

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM  
DENGAN MENGGUNAKAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL***

(Studi Empiris pada Saham yang Masuk dalam Indeks LQ 45  
di Bursa Efek Indonesia)

**SKRIPSI**

Diajukan kepada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta untuk  
Memenuhi Sebagian Persyaratan guna Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi



Oleh:  
**ALFINIA AHMAD SIPA**  
**14808144001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS NEGERI YOGYAKARTA  
2018**

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM  
DENGAN MENGGUNAKAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL***  
(Studi Empiris pada Perusahaan yang Masuk dalam Indeks LQ 45  
di Bursa Efek Indonesia)

SKRIPSI

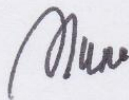


Oleh :

Alfinia Ahmad Sipa  
NIM. 1480814001

Telah disetujui dan disahkan pada tanggal 15 Januari 2018  
Untuk dipertahankan di depan Tim Penguji Skripsi  
Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi  
Universitas Negeri Yogyakarta

Disetujui  
Dosen Pembimbing



Musaroh, M.Si.  
NIP. 19750129 200501 001

## PENGESAHAN

Skripsi yang berjudul :

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM  
DENGAN MENGGUNAKAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL***  
(Studi Empiris pada Perusahaan yang Masuk dalam Indeks LQ 45  
di Bursa Efek Indonesia)

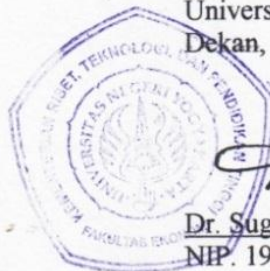
Oleh :  
ALFINIA AHMAD SIPA  
14808144001

dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 15 Januari 2018  
dan telah dinyatakan lulus.

### DEWAN PENGUJI

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
Lina Nur Hidayati, M.M.	Ketua Penguji		19-1-2018
Musaroh, M.Si.	Sekretaris		19-1-2018
Winarno, M.Si.	Penguji Utama		18-1-2018

Yogyakarta, 19 Januari 2018  
Fakultas Ekonomi  
Universitas Negeri Yogyakarta  
Dekan,



Dr. Sugiharsono, M.Si  
NIP. 19550328 198303 1 002



## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Alfinia Ahmad Sipa  
NIM : 14808144001  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi  
Judul Tugas Akhir : Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham  
dengan Menggunakan *Capital Asset Pricing Model*  
(Studi Empiris pada Saham yang Masuk dalam Indeks  
LQ 45 di Bursa Efek Indonesia)

Dengan ini, saya menyatakan bahwa skripsi ini benar-benar karya sendiri. Sepanjang pengetahuan saya, tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau diterbitkan orang lain kecuali sebagai acuan atau kutipan dengan mengikuti tata karya ilmiah yang lazim.

Yogyakarta, Januari 2018  
Saya menyatakan,  
  
Alfinia Ahmad Sipa  
NIM. 14808144001



## **MOTTO**

"Wahai orang-orang yang beriman, ! Jika kamu menolong agama Allah, niscaya  
Dia akan menolongmu dan meneguhkan kedudukanmu."

(Q.S Muhammad ; 7)

Mempersungguh adalah kunci keberhasilan

(Penulis)

*Never give up. Today is hard,  
tomorrow will be worse, but the day after tomorrow will be sunshine.*

(Jack Ma)

## **PERSEMBAHAN**

Dengan mengucapkan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, karya ini penulis persembahkan untuk :

1. Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayahNya
2. Bapak Ahmad Sipa dan Ibu Satinem, Bapak dan Ibu yang selalu memberikan do'a, kasih sayang, bimbingan, dan dukungan serta memberikan amanah kepada penulis untuk bisa kuliah di Pulau Jawa.
3. Al Chindy, Al Fira, Al Fauzan, Al Friyanti, Al Friyansah, Al Fasya, Al Farizan, Al Frihilyani, saudara-saudaraku yang memberikan dukungan untuk terus berjuang
4. Teman-teman Kost Annisa, Mbak Arum, Mbak Vitra, Mbak Tiwi, Mbak Putri, Mbak Atika, Mbak Ana, Ayu, Ulfa, Fia, Isna, Yuli, Nisa dan teman seperjuangan Nelly, Arfa, Thalia, Reni, Afifah serta teman Jurusan Manajemen kelas U14 angkatan 2014 Universitas Negeri Yogyakarta.

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM  
DENGAN MENGGUNAKAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL*  
(Studi Empiris Pada Saham yang Masuk dalam Indeks LQ 45  
Di Bursa Efek Indonesia)**

Oleh :  
**ALFINIA AHMAD SIPA**  
**14808144001**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui komposisi portofolio optimal saham serta besarnya proporsi dana pada masing-masing saham tersebut. Subjek penelitian adalah saham perusahaan yang masuk dalam indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia. Periode penelitian yang diambil adalah Agustus 2014-Juli 2016.

Desain penelitian ini adalah penelitian deskriptif kuantitatif. Populasi penelitian ini adalah seluruh saham yang masuk dalam perhitungan indeks LQ 45 yang dipublikasikan 6 bulan sekali dan berjumlah 45 saham. Teknik pemilihan sampel penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh 38 saham sebagai sampel penelitian. Variabel dalam penelitian ini adalah *return* saham, *return* pasar, risiko saham, dan risiko pasar. Perhitungan *expected return* menggunakan *capital asset pricing model*.

Berdasarkan hasil penelitian untuk menentukan portofolio optimal saham dengan menggunakan *capital asset pricing model* menunjukkan bahwa : (1) Saham-saham yang membentuk portofolio optimal adalah saham WSKT (Waskita Karya Persero Tbk), AKRA (AKR Corporindo Tbk), BBTN (Bank Tabungan Negara Persero Tbk), PTPP (PP Persero Tbk), TLKM (Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk), dan ICBP (Indofood CBP Sukses Makmur Tbk). (2) Komposisi proporsi dana yang terbentuk dengan menggunakan IHSG sebagai proksi *return* pasar adalah 53,76 % dialokasikan untuk saham WSKT (Waskita Karya Persero Tbk), 11,83% dialokasikan untuk saham AKRA (AKR Corporindo Tbk), 14,55% dialokasikan untuk saham BBTN (Bank Tabungan Negara Persero Tbk), 10,46% dialokasikan untuk saham PTPP (PP Persero Tbk), 5,97% dialokasikan untuk saham TLKM (Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk), dan 3,43% dialokasikan untuk saham ICBP (Indofood CBP Sukses Makmur Tbk). (3) Komposisi proporsi dana yang terbentuk dengan menggunakan indeks LQ 45 sebagai proksi *return* pasar adalah 51,16% dialokasikan untuk saham WSKT (Waskita Karya Persero Tbk), 11,44% dialokasikan untuk saham AKRA (AKR Corporindo Tbk), 14,98% dialokasikan untuk saham BBTN (Bank Tabungan Negara Persero Tbk), 10,76% dialokasikan untuk saham PTPP (PP Persero Tbk), 7,73% dialokasikan untuk saham TLKM (Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk), dan 3,93% dialokasikan untuk saham ICBP (Indofood CBP Sukses Makmur Tbk).

**Kata Kunci : Portofolio Optimal Saham, *Capital Asset Pricing Model* dan Indeks LQ 45.**



**AN ANALYSIS OF THE STOCK OPTIMAL PORTFOLIO FORMATION  
USING THE CAPITAL ASSET PRICING MODEL  
(An Emprical Study of Stock Listed in LQ 45 Index  
at Indonesia Stock Exchange)**

**BY:  
ALFINIA AHMAD SIPA  
14808144001**

**ABSTRACT**

*This study aimed to find out the composition of the optimal portfolio of stocks and the proportion of funds in each of these stocks. The research subjects were the stocks of the companies listed in the LQ 45 index in Indonesia Stock Exchange. The research period was that of August 2014-July 2016.*

*The study used the quantitative descriptive research design. The research population comprised all the stocks listed in the LQ 45 index published biannually with a total of 45 stocks. The research sample was selected by means of purposive sampling technique and consisted of 38 stocks. The variables in the study were stock return, market return, stock risk, and market risk. The calculation of the expected return used the capital asset pricing model.*

*The results of the study to find out the optimal portfolio of stocks by using capital asset pricing model were as follows. (1) The stock that made up the optimal portfolio were those of WSKT (Waskita Karya Persero Tbk), AKRA (AKR Corporindo Tbk), BBTN (Bank Tabungan Negara Persero Tbk), PTPP (PP Persero Tbk), TLKM (Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk), and ICBP (Indofood CBP Sukses Makmur Tbk). (2) The composition of the proportion of funds formed by using the Composite Stock Price Index as the market return proxy was 53,76% allocated for the stocks of WSKT (Waskita Karya Persero Tbk), 11,83% allocated for the stocks of AKRA (AKR Corporindo), 14,55% allocated for the stocks of BBTN (Bank Tabungan Negara Persero Tbk), 10,46% allocated for the stocks of PTPP (PP Persero Tbk), 5,97% allocated for the stocks of TLKM (Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk), and 3,43% allocated for the stocks of ICBP (Indofood CBP Sukses Makmur Tbk). (3) The composition of the proportion of funds formed by using the LQ 45 Index as the market return proxy was 51,16% allocated for the stocks of WSKT (Waskita Karya Persero Tbk), 11,44% allocated for the stocks of AKRA (AKR Corporindo), 14,98% allocated for the stocks of BBTN (Bank Tabungan Negara Persero Tbk), 10,76% allocated for the stocks of PTPP (PP Persero Tbk), 7,73% allocated for the stocks of TLKM (Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk), and 3,93% allocated for the stocks of ICBP (Indofood CBP Sukses Makmur Tbk).*

**Keywords : Stock Optimal Portfolio, Capital Asset Pricing Model and LQ 45 Index**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmatNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham dengan Menggunakan *Capital Asset Pricing Model* (Studi Empiris pada Saham yang Masuk dalam Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia)”.

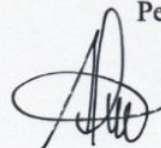
Selama menyusun skripsi ini, penulis telah banyak mendapatkan bimbingan, dukungan, dan bantuan dari berbagai pihak, maka dalam kesempatan ini dengan segala kerendahan hati, penulis menyampaikan terimakasih kepada :

1. Prof. Dr. Sutrisna Wibawa, M.Pd., Rektor Universitas Negeri Yogyakarta
2. Dr. Sugiharsono, M.Si., Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta
3. Setyabudi Indartono, Ph.D., Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta
4. Musaroh, M.Si., Dosen Pembimbing sekaligus Sekretaris Penguji yang telah memberikan bimbingan, masukan, motivasi, serta ilmu kepada penulis dalam menyusun skripsi ini dengan baik.
5. Winarno, M.Si., dosen Narasumber yang telah memberikan saran, motivasi, dan masukan guna menyempurnakan penulisan skripsi ini.
6. Lina Nur Hidayati, M.M., Ketua Penguji yang telah memberikan saran guna menyempurnakan skripsi ini.
7. M. Lies Endarwati, S.E. M.Si., Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan dukungan selama perkuliahan.

8. Segenap dosen dan karyawan Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta yang telah membantu selama proses perkuliahan.
9. Kedua orang tua, kakak, adik dan keluarga tercinta yang selalu memberikan doa dan dukungan untuk menyelesaikan skripsi.
10. Teman-teman Kost Annisa, Mbak Arum, Mbak Vitra, Mbak Tiwi, Mbak Putri, Mbak Atika, Mbak Ana, Ayu, Ulfa, Fia, Isna, Yuli, Nisa dan teman seperjuangan Nelly, Arfa, Thalia, Reni dan Afifah serta Jurusan Manajemen kelas U14 angkatan 2014 Universitas Negeri Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis senantiasa mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat digunakan sebagai tambahan informasi bagi semua pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, Januari 2018  
Penulis



Alfinia Ahmad Sipa



## DAFTAR ISI

	Halaman
JUDUL .....	i
PERSETUJUAN .....	ii
PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO .....	v
PERSEMBAHAN .....	vi
ABSTRAK .....	vii
<i>ABSTRACT</i> .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xviii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Identifikasi Masalah .....	6
C. Pembatasan Masalah .....	7
D. Perumusan Masalah.....	7
E. Tujuan Penelitian.....	8
F. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA .....	9
A. Kajian Teori.....	9

1. Investasi.....	9
2. Saham .....	13
3. Diversifikasi .....	15
4. Indeks LQ 45 .....	16
5. <i>Return</i> Investasi .....	17
6. Risiko Investasi .....	19
7. <i>Beta</i> .....	20
8. <i>Capital Asset Pricing Model</i> .....	22
9. Portofolio Optimal.....	29
B. Penelitian yang Relevan .....	34
C. Kerangka Pikir.....	38
D. Pertanyaan Penelitian .....	40
E. Paradigma Penelitian .....	40
BAB III METODE PENELITIAN.....	41
A. Desain Penelitian .....	41
B. Tempat dan Waktu Penelitian .....	41
C. Populasi dan Sampel Penelitian .....	41
1. Populasi .....	41
2. Sampel.....	42
D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian .....	42
E. Teknik Pengumpulan Data .....	44
1. Sumber Data .....	44
2. Jenis Data .....	44

F. Teknik Analisis Data .....	45
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	51
A. Deskripsi Data .....	51
1. Sampel Penelitian .....	51
2. Harga Penutupan Saham Indeks Pasar .....	53
3. Suku Bunga Bank Indonesia ( <i>BI Rate</i> ) .....	56
B. Analisis Data Penelitian .....	59
1. Hasil Analisis Tingkat Pengembalian Saham Individu ( <i>Return</i> ) dan <i>Variance</i> Saham .....	59
2. Hasil Analisis Tingkat Pengembalian Pasar ( <i>Market Return</i> ) dan <i>Variance</i> Pasar .....	60
3. Hasil Analisis <i>Risk free rate</i> .....	62
4. Hasil Analisis Risiko Sistematis Masing-masing Saham Individu ( $\beta_i$ ) .....	62
5. Hasil Analisis Tingkat Pengembalian yang Diharapkan [ $E(R_i)$ ] .....	65
6. Penggambaran Grafik <i>Security Market Line</i> (SML) .....	66
7. Pengelompokan Saham-saham Efisien .....	68
8. Hasil Analisis <i>Variance Error Residual</i> dan <i>Excess Return to Beta</i> .....	71
9. Menentukan <i>Cut-off Rate</i> .....	73
10. Menentukan <i>Unique Cut-off Point</i> .....	74
11. Hasil Analisis Perhitungan Skala Tertimbang ( $Z_i$ ) dan Proporsi Dana ( $W_i$ ) .....	76
C. Pembahasan Hasil Penelitian .....	78
1. Analisis Pembentukan Saham Efisien .....	78



2. Analisis Pembentukan Portofolio Optimal.....	79
3. Analisis Proporsi Dana Portofolio Optimal.....	82
BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....	84
A. Simpulan.....	84
B. Keterbatasan Penelitian .....	86
C. Saran.....	86
DAFTAR PUSTAKA .....	88
LAMPIRAN.....	90

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Jumlah Sampel Berdasarkan Periode Penelitian Menggunakan <i>Purposive Sampling</i> .....	51
2. Perusahaan yang Konsisten Masuk Saham LQ 45 yang Dijadikan Sampel Penelitian Periode Agustus 2014-Juli 2016 .....	52
3. Data <i>Closing Price</i> IHSG dan Indeks LQ 45 Periode Agustus 2014-Juli 2016.....	54
4. Data <i>BI Rate</i> .....	56
5. Daftar <i>Return</i> Saham dan <i>Variance</i> Saham .....	59
6. Hasil Analisis Tingkat Pengembalian Pasar ( $R_m$ ) dan <i>Variance</i> Pasar Menggunakan IHSG.....	61
7. Hasil Analisis Tingkat Pengembalian Pasar ( $R_m$ ) dan <i>Variance</i> Pasar Menggunakan Indeks LQ 45 .....	61
8. Daftar Risiko Sistematis Saham dengan Menggunakan IHSG dan Indeks LQ 45 .....	63
9. Daftar Tingkat Pengembalian yang Diharapkan ( <i>expected return</i> ) dengan Menggunakan IHSG dan Indeks LQ 45.....	65
10. Daftar Saham Efisien dan Tidak Efisien dengan Menggunakan IHSG	68
11. Daftar Saham Efisien dan Tidak Efisien dengan Menggunakan Indeks LQ 45 .....	70
12. <i>Variance Error Residual</i> dan <i>Excess Return to Beta</i> dengan Menggunakan IHSG dan Indeks LQ 45 .....	72

13. Perhitungan <i>Cut-off Rate</i> dengan Menggunakan IHSG.....	73
14. Perhitungan <i>Cut-off Rate</i> dengan Menggunakan Indeks LQ 45 .....	74
15. Perbandingan Nilai ERB dengan <i>Cut-off Rate</i> Menggunakan IHSG...	75
16. Perbandingan Nilai ERB dengan <i>Cut-off Rate</i> Menggunakan Indeks LQ 45 .....	75
17. Perhitungan Skala Tertimbang ( $Z_i$ ) dan Proporsi Dana ( $W_i$ ) .....	77
18. Daftar Saham Perusahaan yang Masuk dalam Kandidat Pembentukan Portofolio Optimal dengan Menggunakan IHSG dan Indeks LQ 45...	79
19. Hasil ERB Setelah Penyusunan Peringkat dari Nilai Terbesar ke Terkecil dengan Menggunakan IHSG dan Indeks LQ 45 .....	80
20. Saham-saham yang Masuk dalam Portofolio Optimal dengan Menggunakan IHSG dan Indeks LQ 45 .....	80
21. Perhitungan Skala Terimbang ( $Z_i$ ) dan proporsi Dana ( $W_i$ ) dengan Menggunakan IHSG dan Indeks LQ 45 .....	82



## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. <i>Capital Market Line</i> .....	26
2. <i>Security Market Line</i> .....	27
3. Paradigma Penelitian Analisis Portofolio Optimal Saham dengan Menggunakan <i>Capital Asset Pricing Model</i> . ....	40
4. Grafik SML dengan Menggunakan IHSG .....	67
5. Grafik SML dengan Menggunakan Indeks LQ 45 .....	67
6. Grafik Saham Efisien dan Tidak Efisien dengan Menggunakan IHSG ..	68
7. Grafik Saham Efisien dan Tidak Efisien dengan Menggunakan Indeks LQ 45 .....	70

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Daftar Perusahaan yang Masuk dalam Periode Penelitian .....	90
2. Perhitungan <i>expected return</i> , <i>variance</i> saham, <i>variance market</i> , dan <i>beta</i> pada saham yang masuk dalam LQ 45.....	96
3. Perhitungan <i>Variance Error Residual</i> Saham dengan Menggunakan IHSG .....	208
4. Penilaian Evaluasi Kinerja Saham dengan Menggunakan IHSG .....	209
5. Perhitungan <i>Excess Return to Beta</i> dengan Menggunakan IHSG .....	211
6. Penentuan Saham Optimal dan Tidak Optimal dengan Menggunakan IHSG .....	213
7. Perhitungan Proporsi Dana Masing-masing Saham Optimal dengan Menggunakan IHSG.....	214

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Kemampuan analisis seorang investor sangat diperlukan sebelum investor tersebut memutuskan investasi yang akan dilakukan. Seorang investor membeli sejumlah saham saat ini dengan harapan memperoleh keuntungan dari kenaikan harga saham ataupun sejumlah dividen di masa yang akan datang, sebagai imbalan atas waktu dan risiko yang terkait dengan investasi tersebut (Tandelilin, 2007). Setiap investor harus memiliki pengetahuan dan pemahaman mengenai ilmu mengukur layak tidaknya suatu saham dibeli atau dimiliki, bagaimana menilai saham yang efisien dan tidak efisien melalui pembentukan portofolio optimal. Penelitian ini memberikan solusi kepada investor dalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal. Pada dasarnya investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa yang akan datang (Tandelilin, 2007).

Menurut Hartono (2016) tipe-tipe investasi keuangan dapat berupa investasi langsung dan investasi tidak langsung. Investasi langsung dapat dilakukan dengan membeli aktiva keuangan yang dapat diperjualbelikan di pasar uang (*money market*), pasar modal (*capital market*), atau pasar turunan (*derivative market*). Investasi tidak langsung dilakukan dengan membeli surat-surat berharga dari perusahaan investasi. Pasar modal (*capital market*) merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang

dapat diperjualbelikan, baik surat utang (obligasi), ekuiti (saham), Reksa Dana, instrumen derivatif maupun instrumen lainnya. Pasar modal merupakan sarana pendanaan bagi perusahaan maupun institusi lain (misalnya pemerintah), dan sebagai sarana bagi kegiatan berinvestasi, dengan demikian pasar modal memfasilitasi berbagai sarana dan prasarana kegiatan jual beli dan kegiatan terkait lainnya. Instrumen keuangan yang diperdagangkan di pasar modal merupakan instrumen jangka panjang (jangka waktu lebih dari 1 tahun) seperti saham, obligasi, waran, *right*, Reksa Dana, dan berbagai instrumen derivatif seperti *option*, *futures*, dan lain-lain. Undang-Undang Pasar Modal No. 8 tahun 1995 tentang Pasar Modal mendefinisikan pasar modal sebagai “kegiatan yang bersangkutan dengan Penawaran Umum dan Perdagangan Efek, Perusahaan Publik yang berkaitan dengan Efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan Efek”.

Pasar Modal memiliki peran penting bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal menjalankan dua fungsi, yaitu *pertama*, sebagai sarana bagi pendanaan usaha atau sebagai sarana bagi perusahaan untuk mendapatkan dana dari masyarakat pemodal (investor). Dana yang diperoleh dari pasar modal dapat digunakan untuk pengembangan usaha, ekspansi, penambahan modal kerja dan lain-lain. *Kedua*, pasar modal menjadi sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi pada instrumen keuangan seperti saham, obligasi, Reksa Dana, dan lain-lain, dengan demikian masyarakat dapat menempatkan dana yang dimilikinya sesuai dengan karakteristik keuntungan dan risiko masing-masing instrumen. Pasar modal sifatnya untuk investasi jangka panjang, yang

diperjualbelikan di pasar modal adalah aktiva keuangan berupa surat-surat berharga pendapatan-tetap (*fixed-income securities*) dan saham-saham (*equity securities*). Berinvestasi di pasar modal memiliki dampak positif yang signifikan terhadap perusahaan-perusahaan yang *listing* di Bursa Efek Indonesia, dalam pemilihan investasi investor perlu mengukur, menilai dan atau menguji analisis kelayakan investasi melalui pembentukan portofolio optimal.

Analisis kelayakan investasi melalui pembentukan portofolio akan membantu investor dalam mengambil keputusan untuk memilih portofolio mana yang optimal dan memiliki tingkat *return* yang diharapkan terbesar dengan risiko tertentu, atau yang mempunyai risiko terkecil dengan tingkat keuntungan yang diharapkan tertentu dari portofolio yang dibentuk. Investor dalam pengambilan portofolio banyak yang mengalami kesulitan untuk memilih saham mana saja yang akan dimasukkan dalam portofolio dan berapa dana yang akan dialokasikan dalam masing-masing saham yang dipilih. Oleh karena itu, analisis portofolio diperlukan untuk membantu membuat keputusan dalam rangka memilih saham yang optimal. Kemampuan untuk mengestimasi *return* dan risiko suatu individual sekuritas merupakan hal yang sangat penting dan diperlukan oleh investor. Pengujian kelayakan investasi melalui pembentukan portofolio optimal ini dengan menggunakan metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) untuk mengestimasi *return* dan risiko suatu sekuritas.

*Capital Asset Pricing Model* (CAPM) merupakan model analisis portofolio yang menghubungkan antara aset-aset berisiko dengan indeks pasar (IHSG) dan aset bebas risiko. Model CAPM pertama kali di perkenalkan secara terpisah oleh Sharpe (1964), John Lintner (1965), Jack Treynor dan Jan Mossin (1969). Teori CAPM didasarkan pada teori portofolio yang dikemukakan oleh Markowitz. Berdasarkan model Markowitz (1950), masing-masing investor diasumsikan akan mendiversifikasikan portofolionya dan memilih portofolio optimal atas dasar estimasi investor terhadap *return* dan risiko, pada titik-titik portofolio yang terletak di sepanjang garis portofolio efisien. Berdasarkan CAPM, tingkat risiko dan tingkat *return* yang layak dinyatakan memiliki hubungan positif dan linear. Ukuran risiko yang merupakan indikator kepekaan saham dalam CAPM ditunjukkan oleh variabel  $\beta$  (*Beta*). Semakin besar *beta* suatu saham, maka semakin besar pula risiko yang terkandung di dalamnya. Tingkat pengembalian pasar yang digunakan adalah tingkat pengembalian rata-rata dari kesempatan investasi di pasar modal (indeks pasar). Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pilihan investasi yang terbaik pada saham yang masuk dalam indeks LQ 45 menurut pendekatan CAPM dilihat dari sisi risiko dan *return*-nya melalui pembentukan portofolio optimal.

*Beta* adalah kovarians *return* sekuritas dengan *return* pasar yang distandarisasi dengan varians *return* saham” (Tandelilin, 2010). Menurut Hartono (2016), “*Beta* merupakan suatu pengukur volatilitas (*volatility*) *return* suatu sekuritas terhadap *return* pasar”. Volatilitas dapat didefinisikan sebagai

fluktuasi dari *return* suatu sekuritas dalam suatu periode waktu tertentu, jika fluktuasi *return* sekuritas secara statistik mengikuti fluktuasi dari *return* pasar, maka *beta* dari sekuritas tersebut dikatakan bernilai 1. Hal tersebut juga berarti bahwa risiko sistematis suatu sekuritas sama dengan risiko pasar. *Return* merupakan tingkat keuntungan investasi” (Tandelilin, 2010). Menurut Hartono (2016), “*Return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi”. Berdasarkan definisi para ahli tersebut, dapat ditarik sebuah kesimpulan bahwa *return* adalah tingkat pengembalian atau hasil keuntungan yang diperoleh dari investasi yang dilakukan.

Penelitian ini diambil berdasarkan data yang tersedia di Bursa Efek Indonesia (BEI) khususnya terhadap saham-saham yang terdaftar di indeks pasar LQ 45. Indeks LQ 45 dimulai pada tanggal 13 Juli 1994 dan tanggal ini merupakan hari dasar indeks dengan nilai awal 100. Indeks ini dibentuk hanya dari 45 saham-saham yang paling aktif diperdagangkan. Pertimbangan-pertimbangan yang mendasari pemilihan saham yang masuk dalam LQ 45 adalah likuiditas dan kapitalisasi pasar dengan kriteria selama 12 bulan terakhir, rata-rata transaksi sahamnya masuk dalam urutan 60 terbesar di pasar reguler, selama 12 bulan terakhir, rata-rata nilai kapitalisasi pasarnya masuk dalam urutan 60 terbesar di pasar reguler, telah tercatat di BEI paling tidak selama 3 bulan, LQ 45 diperbarui tiap 6 bulan sekali, yaitu pada awal bulan Februari dan Agustus. Periode yang akan diambil dalam penelitian ini adalah periode Agustus 2014-Juli 2016 karena merupakan data terbaru, sehingga akan bermanfaat untuk investor dalam mengambil keputusan ketika berinvestasi



pada periode berikutnya. Penelitian ini juga didasari oleh fenomena kecenderungan investor dalam menginvestasikan saham pada indeks lain yang bukan LQ 45 padahal perkembangan untuk tahun mendatang sangat menjanjikan.

Penelitian tentang pembentukan portofolio optimal telah dilakukan oleh Sevana dan Abriandi, (2016) dengan judul “Pembentukan Portofolio Optimal dengan Menggunakan *Capital Asset Pricing Model* pada saham yang Tergabung dalam Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015”. Berdasarkan uraian di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan analisis pembentukan portofolio optimal pada saham-saham di Bursa Efek Indonesia dengan judul: “Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham dengan Menggunakan *Capital Asset Pricing Model* (Studi Empiris pada Saham yang Masuk dalam Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia)”.

## **B. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang sudah diuraikan, dapat diidentifikasi beberapa masalah sebagai berikut.

1. Minimnya pengetahuan dari masyarakat dalam melakukan analisis investasi di pasar modal
2. Adanya pengaruh yang signifikan antara risiko dan *return* terhadap pemilihan saham yang menjadi acuan investor dalam berinvestasi.

3. Masih banyak investor yang kurang tepat dalam menyusun komposisi portofolio saham optimal serta kurang memiliki pengetahuan dalam mengalokasikan dana yang tersedia.
4. Ketidaktahuan investor terkait metode perhitungan yang akurat untuk menentukan pilihan investasi di pasar modal.

### **C. Pembatasan Masalah**

Penelitian ini dibatasi pada ketentuan-ketentuan sebagai berikut:

1. Pengukuran nilai *return* yang diharapkan dan perhitungan *beta* dilakukan dengan menggunakan *capital asset pricing model* (CAPM).
2. Perhitungan *return* pasar dilakukan dengan menggunakan proksi Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan Indeks LQ 45.

### **D. Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah dan pembatasan masalah yang sudah diuraikan, dapat dirumuskan beberapa masalah sebagai berikut.

1. Bagaimana komposisi portofolio saham optimal pada perusahaan yang masuk dalam LQ 45 di Bursa Efek Indonesia Periode Agustus 2014-Juli 2016?
2. Berapa besarnya proporsi dana pada masing-masing saham berdasarkan hasil pembentukan portofolio optimal?

## **E. Tujuan Penelitian**

Penelitian ini mempunyai tujuan sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui komposisi portofolio saham optimal pada perusahaan yang masuk dalam LQ 45 di Bursa Efek Indonesia Periode Agustus 2014-Juli 2016.
2. Untuk mengetahui besarnya proporsi dana masing-masing saham berdasarkan hasil pembentukan portofolio optimal.

## **F. Manfaat Penelitian**

Manfaat penelitian ini terbagi dua, yaitu manfaat secara teoritis dan manfaat secara praktis

### **1. Manfaat Teoritis**

Secara teoritis, hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi atau masukan bagi perkembangan ilmu manajemen khususnya di bidang ilmu investasi dan menambah referensi bagi kebermanfaatan di dunia investasi saham di pasar modal melalui pembentukan portofolio optimal saham LQ 45.

### **2. Manfaat Praktis**

Secara praktis, hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan bagi pihak investor dalam pengambilan keputusan investasi. Selain itu, penelitian ini juga memberikan informasi kepada masyarakat yang ingin berinvestasi di pasar modal.

## **BAB II**

### **KAJIAN PUSTAKA**

#### **A. Kajian Teori**

##### **1. Investasi**

###### **a. Pengertian Investasi**

Investasi (*investment*) adalah bidang keuangan yang juga berhubungan dengan keputusan pendanaan perusahaan, tetapi dilihat dari sudut pandang yang lain, bukan dari pihak perusahaan tetapi dari pihak pemberi modal atau investor (Atmaja, 2008).

Terdapat beberapa cara dalam menggolongkan asal-usul investasi. Salah satu penggolongan asal-usul investasi didasarkan menurut Riyanto (2011) adalah investasi penggantian, investasi penambahan kapasitas, investasi penambahan jenis produk baru, dan investasi lain-lain. Semakin besar skala investasi maka semakin penting studi ini dilaksanakan karena semakin besar skala investasi maka semakin besar pula jumlah dana yang ditanamkan, walaupun studi kelayakan ini akan memakan biaya, tetapi biaya tersebut relatif kecil apabila dibandingkan dengan risiko kegagalan suatu proyek yang menyangkut investasi dalam jumlah besar. Sebelum melaksanakan studi kelayakan, terlebih dahulu harus ditentukan aspek-aspek apa saja yang akan diteliti karena aspek-aspek inilah yang akan menentukan apakah suatu proyek investasi ini layak ataukah tidak untuk dilaksanakan. Salah satu studi kelayakan yang harus dilakukan untuk menentukan suatu proyek investasi ini layak ataukah tidak adalah studi kelayakan dari aspek finansial (Abdullah, 2014).

#### **a. Tujuan Investasi**

Tidak ada yang mengetahui dan memastikan bagaimana kondisi masa depan akan terjadi. Sudah menjadi naluri bagi tiap manusia untuk memperjuangkan dan menghadapi masa depannya dimulai dari sekarang. Pendapat Fahmi (2012) mengenai tujuan seseorang melakukan investasi, yaitu: “Terciptanya keberlanjutan (*continuity*) dalam investasi tersebut, terciptanya profit yang maksimal atau keuntungan yang diharapkan, terciptanya kemakmuran bagi pemegang saham, turut memberikan andil bagi pembangunan bangsa”.

#### **b. Jenis-jenis Investasi**

Investasi dapat dibagi menjadi dua jenis, yaitu investasi pada *asset rill* dan investasi pada *asset finansial*. Investasi pada *asset rill* merupakan investasi yang dilakukan pada aktiva tetap semisal gedung, kendaraan dan sebagainya. Investasi pada *asset finansial* merupakan investasi dalam bentuk sekuritas (saham dan obligasi). Kepemilikan *asset finansial* dapat dilakukan dengan dua cara yaitu :

- 1) Investasi langsung yaitu suatu kepemilikan surat-surat berharga secara langsung dalam suatu entitas yang secara resmi telah *go public* dengan harapan akan mendapatkan keuntungan berupa penghasilan dividen dan *capital gain*.
- 2) Investasi tidak langsung terjadi bilamana surat-surat berharga yang dimiliki diperdagangkan kembali oleh perusahaan investasi

(*investment company*) yang berfungsi sebagai perantara (Sunariyah, 2006).

#### **c. Motif Investasi**

Motif seseorang untuk melakukan investasi pada dasarnya yaitu untuk mendapatkan keuntungan dari kelebihan harta yang dimiliki. Selain motif tersebut ada tiga motif lain untuk melakukan investasi. Motif-motif tersebut yaitu :

- 1) Mendapatkan kehidupan yang lebih layak di masa yang akan datang.
- 2) Mengurangi tekanan inflasi
- 3) Dorongan untuk menghemat pajak (Ahmad, 2004).

#### **d. Proses Investasi**

Diperlukan langkah-langkah yang terstruktur dan sistematis ketika melakukan investasi. Hal tersebut akan membuat seorang investor dapat membuat sebuah keputusan yang terbaik. Menurut Husnan (2005) diperlukan langkah-langkah sebagai berikut :

- 1) Menentukan kebijakan investasi

Pemodal perlu menentukan apa tujuan investasinya, dan berapa banyak investasi tersebut akan dilakukan, karena ada hubungan yang positif antara risiko dan keuntungan investasi, maka pemodal tidak bisa mengatakan bahwa tujuan investasinya adalah untuk mendapat keuntungan sebesar-besarnya, tetapi juga harus menyadari bahwa ada kemungkinan untuk rugi. Jadi tujuan investasi harus dinyatakan baik dalam keuntungan maupun rugi.

## 2) Analisis Sekuritas

Tahap ini berarti melakukan analisis terhadap individual (atau sekelompok) sekuritas. Ada dua filosofi dalam melakukan analisis sekuritas. *Pertama* adalah mereka yang berpendapat bahwa ada sekuritas yang *mispriced* (harga salah, mungkin terlalu tinggi, mungkin terlalu rendah), dan analis dapat mendeteksi sekuritas-sekuritas tersebut dengan cara analisis teknikal dan analisis fundamental. Analisis teknikal menggunakan data (perubahan) harga di masa yang lalu sebagai upaya untuk memperkirakan harga sekuritas di masa yang akan datang. Analisis fundamental berupaya mengidentifikasi prospek perusahaan (lewat analisis terhadap faktor-faktor yang mempengaruhinya) untuk bisa memperkirakan harga saham di masa yang akan datang. *Kedua* adalah pendapat bahwa harga sekuritas adalah wajar walaupun ada sekuritas yang *mispriced*, analis tidak mampu untuk mendeteksinya.

## 3) Pembentukan Portofolio

Tahap ini menyangkut identifikasi sekuritas-sekuritas mana yang akan dipilih, dan berapa proporsi dana yang akan ditanamkan pada masing masing sekuritas tersebut.

## 4) Evaluasi Kinerja Portofolio

Dalam tahap ini pemodal melakukan penilaian terhadap kinerja (*performance*) portofolio, baik dalam aspek tingkat keuntungan yang diperoleh maupun risiko yang ditanggung.



## 5) Investasi di Pasar Modal

Pengertian pasar modal dijelaskan lebih spesifik sebagai kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Pasar modal memberikan peran besar bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal memberikan dua fungsi sekaligus, fungsi ekonomi dan fungsi keuangan (UU Pasar Modal No.8 Tahun 1995). Adanya pasar modal ini pihak yang memiliki kelebihan dana dapat menginvestasikan dana tersebut dengan harapan memperoleh imbalan (*return*). Pada dasarnya investasi di pasar modal sama dengan investasi bentuk lainnya hanya saja investasi di pasar modal barang yang dijadikan instrumen investasi adalah surat berharga. Instrumen dalam pasar modal salah satunya adalah saham.

## 2. Saham

Saham didefinisikan sebagai tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan (Sunariyah, 2006). Saham dapat diartikan sebagai bukti atau tanda kepemilikan investor terhadap suatu perusahaan. Setiap investasi selalu berkaitan dengan keuntungan maupun kerugian. Investasi dalam bentuk saham juga tidak selalu berjalan mulus, kadang juga mendapatkan keuntungan namun tidak jarang pula yang mendapatkan kerugian. Oleh karena itu investor juga harus benar-benar mengetahui

keuntungan dan kerugian memiliki saham. Keuntungan dan kerugian tersebut yaitu :

**a. Keuntungan Memiliki Saham**

1) Dividen

Dividen yaitu pembagian keuntungan yang diberikan perusahaan penerbit saham tersebut atas keuntungan yang dihasilkan perusahaan.

Dividen diberikan setelah mendapat persetujuan dari pemegang saham dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS).

2) *Capital Gain*

*Capital gain* merupakan selisih antara harga beli dan harga jual. *Capital gain* terbentuk dengan adanya transaksi di pasar sekunder. Umumnya investor dengan orientasi jangka pendek mengejar keuntungan melalui *capital gain*.

**b. Kerugian Memiliki Saham**

1) Tidak Mendapat Dividen

Perusahaan akan membagikan dividen jika operasi perusahaan menghasilkan keuntungan.

2) *Capital Loss*

Ada kalanya investor harus menjual saham dengan harga jual lebih rendah dari pada harga beli yang disebut *capital loss*, dalam jual beli saham terkadang untuk menghindari potensi kerugian yang makin besar seiring dengan terus menurunnya harga saham, maka investor

rela menjual saham dengan harga rendah yang dikenal dengan istilah *cut loss*.

### 3) Perusahaan Bangkrut atau dilikuidasi

Sesuai dengan peraturan pencatatan saham di Bursa Efek Indonesia, maka jika suatu perusahaan bangkrut atau dilikuidasi, maka secara otomatis saham perusahaan tersebut akan dikeluarkan (*delisting*) dari bursa. Pada kondisi perusahaan dilikuidasi pemegang saham akan menempati posisi lebih rendah dibanding kreditur atau pemegang obligasi, artinya setelah semua aset perusahaan tersebut dijual, terlebih dahulu dibagikan kepada para kreditur atau pemegang obligasi, dan jika masih terdapat sisa, baru dibagikan kepada para pemegang saham.

### 4) *Delisting* Saham dari Bursa

Suatu saham perusahaan *didelist* dari bursa umumnya karena kinerja yang buruk misalnya dalam kurun waktu tertentu tidak pernah diperdagangkan, mengalami kerugian beberapa tahun, tidak membagikan dividen secara berturut-turut selama beberapa tahun, dan berbagai kondisi lainnya sesuai dengan peraturan pencatatan efek di bursa (Sunariyah, 2006).

## 3. Diversifikasi

Cara konvensional dalam upaya menurunkan risiko investasi adalah dengan melakukan langkah diversifikasi. Cara ini sampai sekarang masih merupakan cara yang paling favorit. Pepatah asing mengatakan, “*use*

*investors do not put all their eggs into just one basket* “. Jangan pernah menaruh telur dalam satu keranjang, arti dari kata-kata tersebut adalah seorang investor disarankan menempatkan aset-aset yang dimiliki ke dalam berbagai instrumen investasi yang berbeda. Untuk menjalankan diversifikasi, persoalan yang sering muncul adalah strategi apa yang harus dilakukan dan bagaimana mengatur porsi penempatan dana investasi.

Strategi diversifikasi sangat dibutuhkan oleh para investor, tetapi dalam kenyataannya, sangat sulit menentukan probabilitas suatu kejadian karena pertumbuhan ekonomi yang berubah-ubah. Diversifikasi akan memberikan peluang keuntungan yang dapat diraih. Akan tetapi, saat kondisi pasar dalam keadaan melemah atau dalam kondisi yang tidak baik, melakukan diversifikasi tidak akan efektif dan tidak akan mendapatkan hasil yang optimal apabila tidak dilakukan secara efektif. (Habib, 2008)

#### **4. Indeks LQ 45**

Pasar modal Indonesia masih tergolong pasar modal yang transaksinya tipis (*thin market*), yaitu pasar modal yang sebagian besar sekuritasnya kurang aktif diperdagangkan. IHSG yang mencakup semua saham yang tercatat (yang sebagian besar kurang aktif diperdagangkan) dianggap kurang tepat sebagai indikator kegiatan pasar modal. Oleh karena itu pada tanggal 24 Februari 1997 dikenalkan alternatif indeks yang lain, yaitu indeks LQ 45. Indeks LQ 45 dimulai pada tanggal 13 Juli 1994 dan tanggal ini merupakan hari dasar indeks dengan nilai awal 100. Indeks ini dibentuk hanya dari 45

saham-saham yang paling aktif diperdagangkan. Pertimbangan-pertimbangan yang mendasari pemilihan saham yang masuk di LQ 45 adalah likuiditas dan kapitalisasi pasar dengan kriteria sebagai-berikut ini :

- a) Selama 12 bulan terakhir, rata-rata transaksi sahamnya masuk dalam urutan 60 terbesar di pasar regular.
- b) Selama 12 bulan terakhir, rata-rata nilai kapitalisasi pasarnya masuk dalam urutan 60 terbesar di pasar regular.
- c) Telah tercatat di BEI paling tidak selama 3 bulan. LQ 45 diperbarui tiap 6 bulan sekali, yaitu awal bulan Februari dan Agustus.

## **5. Return Investasi**

“*Return* merupakan tingkat keuntungan investasi” (Tandelilin, 2010). Menurut Hartono (2009), “*Return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi”. Berdasarkan definisi para ahli tersebut, dapat ditarik sebuah kesimpulan bahwa *return* adalah tingkat pengembalian atau hasil keuntungan yang diperoleh dari investasi yang dilakukan.

### **a. Jenis *Return***

Besarnya *return* suatu saham menjadi daya tarik tersendiri dan motivasi bagi investor untuk melakukan investasi pada suatu saham. *Return* dibagi menjadi 3 jenis. Jenis-jenis *return* meliputi:

- 1) *Return* Realisasi (*Realized Return*)

*Return* realisasi merupakan *return* yang telah terjadi. *Return* realisasi dihitung menggunakan data historis. *Return* realisasi penting karena digunakan sebagai salah satu pengukur kinerja dari perusahaan. *Return* realisasi juga berguna sebagai dasar penentuan *return* ekspektasi dan risiko di masa datang.

## 2) *Return* Ekspektasi (*Expected Return*)

*Return* ekspektasi adalah *return* yang diharapkan akan diperoleh oleh investor di masa mendatang. *Return* ekspektasi sifatnya belum terjadi.

## 3) *Return* Total

*Return* total merupakan return keseluruhan dari suatu investasi dalam suatu periode tertentu. *Return* total terdiri dari *capital gain (loss)* dan *yield* yaitu persentase penerimaan kas periodik terhadap harga investasi periode tertentu dari suatu investasi (Hartono, 2009).

### **b. Formulasi *Return***

Suatu investasi yang mengandung risiko lebih tinggi seharusnya memberikan return diharapkan yang juga lebih tinggi. Semakin tinggi risiko semakin tinggi pula *return* yang diharapkan. Investasi yang berisiko (*risk assets*) mencakup investasi dalam saham, obligasi, Reksa Dana, dan *commercial paper*. Sementara investasi tanpa risiko (*risk free assets*) mencakup investasi dalam deposito dan SBI (Samsul, 2006). *Return* merupakan imbalan atas keberanian investor menanggung risiko atas investasi yang dilakukan. Sumber *return* investasi terdiri dari dua

komponen utama, yaitu *yield* dan *capital gain*. *Yield* merupakan komponen *return* yang mencerminkan aliran kas atau pendapatan yang diperoleh secara periodik dari suatu investasi, sedangkan *capital gain* yaitu kenaikan harga suatu surat berharga (saham atau surat utang jangka panjang), yang dapat memberikan keuntungan bagi investor. Penjumlahan *yield* dan *capital gain* disebut sebagai *return* total suatu investasi (Tandelilin, 2001).

Rumus perhitungan *return* saham dapat dilakukan dengan cara:

$$Return\ Realized(R_i) = \frac{(P_t - P_{t-1})}{P_{t-1}} \quad (...3.1)$$

Keterangan :

$R_i$  = *Return* Saham

$P_t$  = Harga saham pada saat t

$P_{t-1}$  = Harga saham pada saat t – 1

Sumber : Hartono (2016)

## 6. Risiko Investasi

Risiko adalah kerugian yang dihadapi oleh para investor (Fabozzi, 1995).

Risiko merupakan kemungkinan terjadinya peristiwa yang tidak menguntungkan (Brigham and Weston, 1990). Risiko juga didefinisikan sebagai kemungkinan penyimpangan atau variabilitas *actual return* suatu investasi dengan *expected return*. Pada teori investasi modern berbagai risiko tersebut digolongkan menjadi dua, yaitu :

a. Risiko Sistematis (*systematic risk* atau *nondiversiable risk market risk*)

Risiko sistematis adalah risiko yang dipengaruhi oleh kondisi di luar

perusahaan seperti ekonomi, politik dan faktor makro lain yang tidak dapat dihilangkan melalui diversifikasi.

b. Risiko tidak sistematis (*unsystematic risk* atau *diversifiable risk*)

Risiko tidak sistematis adalah risiko yang dipengaruhi oleh kondisi perusahaan atau industri tertentu dan dapat diturunkan dengan melakukan diversifikasi (Brigham and Daves, 2004).

## **7. Beta**

“Beta adalah kovarians *return* sekuritas dengan *return* pasar yang distandarisasi dengan varians *return* saham” (Tandelilin, 2010). Menurut Hartono (2016), “Beta merupakan suatu pengukur volatilitas (*volatility*) *return* suatu sekuritas atau *return* portofolio terhadap *return* pasar”. Volatilitas dapat didefinisikan sebagai fluktuasi dari *return* suatu sekuritas atau portofolio dalam suatu periode waktu tertentu. Jika fluktuasi *return* sekuritas atau portofolio secara statistik mengikuti fluktuasi dari *return* pasar, maka *beta* dari sekuritas atau portofolio tersebut dikatakan bernilai 1. Hal tersebut juga berarti bahwa risiko sistematis suatu sekuritas atau portofolio sama dengan risiko pasar.

*Beta* suatu sekuritas dapat dihitung dengan teknik estimasi yang menggunakan data historis yang selanjutnya dapat digunakan untuk mengestimasi *beta* di masa datang. Penggunaan data historis dalam perhitungan *beta* suatu sekuritas juga merupakan kelemahan dari *beta* itu sendiri karena data yang digunakan bersifat lampau dan telah terjadi,



sehingga asumsi yang terjadi adalah *beta* di masa yang akan datang sama dengan *beta* di masa lalu. Selain menggunakan data historis, terdapat faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai *beta*. Menurut Husnan (2005), faktor-faktor tersebut adalah :

**a. *Cyclicality***

Faktor ini menunjukkan seberapa jauh suatu perusahaan dipengaruhi oleh konjungtur perekonomian. Perusahaan yang sangat peka terhadap perubahan kondisi perekonomian merupakan perusahaan yang mempunyai *beta* tinggi dan sebaliknya.

**b. *Operating leverage***

Faktor ini menunjukkan proporsi biaya perusahaan yang merupakan biaya tetap, yaitu biaya yang tidak ikut berubah apabila perusahaan merubah tingkat aktivitasnya. Perusahaan yang memiliki *operating leverage* yang tinggi akan cenderung mempunyai *beta* yang tinggi, dan sebaliknya.

**c. *Financial leverage***

Faktor ini menunjukkan semakin besar proporsi hutang yang dipergunakan oleh perusahaan, semakin besar *financial leverage* nya. Menaksir *beta* saham sama dengan *beta equity*, sehingga semakin besar proporsi hutang yang dipergunakan oleh perusahaan, pemilik modal sendiri akan menanggung risiko yang semakin besar, karena itu semakin tinggi *financial leverage*, semakin tinggi *beta equity*.

## 8. *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*

*Capital Asset Pricing Model (CAPM)* pertama kali diperkenalkan oleh Sharpe, Lintner, dan Mossin pada pertengahan tahun 1960-an. Melakukan estimasi atau perkiraan terhadap besarnya *return* sekuritas merupakan hal yang harus dilakukan oleh para investor. Investor harus mengetahui hubungan antara besarnya *return* dengan risiko yang terdapat pada sekuritas. Model estimasi yang tepat digunakan yaitu dengan *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*. CAPM bertujuan untuk menentukan besarnya tingkat pengembalian yang diharapkan (*expected return*) dari investasi yang berisiko. Selain itu, CAPM dapat membantu investor dalam menghitung risiko yang tidak dapat didiversifikasi dalam suatu portofolio dan membandingkan dengan tingkat pengembalian (*return*).

“CAPM adalah model yang menghubungkan tingkat *return* harapan dari suatu aset berisiko dengan risiko dari aset tersebut pada kondisi pasar yang seimbang” (Tandelilin, 2010). Hartono (2016) juga mengemukakan definisi CAPM yaitu model yang digunakan untuk menentukan harga-harga aktiva dalam keadaan ekuilibrium. Berdasarkan definisi para ahli di atas, dapat ditarik sebuah kesimpulan bahwa CAPM adalah suatu model untuk mengestimasi *return* yang diperoleh terhadap sekuritas yang berisiko yang hanya dapat digunakan untuk jangka waktu pendek dan dalam kondisi perekonomian yang stabil.

**a. Fungsi Utama *Capital Asset Pricing Model* (CAPM)**

Menurut Zubir (2011), fungsi utama dari CAPM yaitu :

- 1) Sebagai tolak ukur (*benchmark*) dalam mengevaluasi tingkat pengembalian (*rate of return*) suatu investasi.
- 2) Membantu dalam menduga atau memprediksi *expected return* suatu aset yang tidak atau belum diperdagangkan di pasar.

**b. Asumsi yang digunakan dalam CAPM**

Asumsi merupakan salah satu cara untuk menyederhanakan suatu hal yang kompleks. Asumsi-asumsi tiap orang berbeda tergantung cara pandang seseorang terhadap suatu hal. Asumsi dasar dari metode CAPM adalah sifat dari masa depan sama dengan masa lalu dan hanya dapat digunakan dalam kondisi perekonomian yang stabil. Menurut Hartono (2009), asumsi-asumsi yang digunakan pada model CAPM yaitu :

- 1) Semua investor mempunyai cakrawala waktu satu periode yang sama, investor memaksimumkan kekayaan dengan memaksimumkan *utility* harapan dalam satu periode waktu yang sama.
- 2) Semua investor melakukan pengambilan keputusan investasi berdasarkan pertimbangan antara nilai *return* ekspektasi dan standar deviasi *return* dari portofolionya.
- 3) Semua investor mempunyai harapan yang seragam (*homogeneous expectation*) terhadap faktor-faktor input yang digunakan untuk keputusan portofolio. Faktor-faktor input yang digunakan adalah

*return* ekspektasi (*expected return*), varian dari *return* dan kovarian antara *return* sekuritas.

- 4) Semua investor dapat meminjamkan sejumlah dananya (*lending*) atau meminjam (*borrowing*) sejumlah dana dengan jumlah yang tidak terbatas pada tingkat suku bunga bebas risiko.
- 5) Penjualan pendek (*short sale*) diizinkan.
- 6) Semua aktiva dapat dipecah-pecah menjadi bagian yang lebih kecil dengan tidak terbatas. Ini berarti bahwa dengan nilai terkecil pun investor dapat melakukan investasi dengan harga yang berlaku.
- 7) Semua aktiva dapat dipasarkan secara likuid sempurna.
- 8) Tidak ada biaya transaksi. Penjualan atau pembelian aktiva tidak dikenai biaya transaksi.
- 9) Tidak terjadi inflasi.
- 10) Tidak ada pajak pendapatan pribadi, karena tidak ada pajak pribadi, maka investor mempunyai pilihan yang sama untuk mendapatkan dividen atau *capital gain*.
- 11) Investor adalah penerima harga (*price-takers*). Investor individual tidak dapat mempengaruhi harga dari suatu aktiva dengan kegiatan membeli atau menjual aktiva tersebut.
- 12) Pasar modal dalam kondisi ekuilibrium.

Metode CAPM mengasumsikan bahwa semua investor mempunyai harapan umum yang sama. Metode CAPM merupakan model keseimbangan yang menggambarkan hubungan risiko dan *return* secara

lebih sederhana, karena menggunakan variabel *beta* untuk menggambarkan risiko, dalam keadaan ekuilibrium hasil *return* yang disyaratkan (*required return*) oleh investor untuk suatu saham akan dipengaruhi oleh saham tersebut. Ekuilibrium pasar yaitu kondisi pasar pada saat harga-harga aktiva berada di tingkat yang tidak memberikan insentif lagi untuk melakukan perdagangan spekulatif (Jones dalam Hartono, 2016). *Return* harapan dari suatu sekuritas dapat dihitung dengan menggunakan rumus:

$$E(R_i) = R_f + \beta_i [E(R_m) - R_f] \quad (\dots 3.2)$$

Keterangan :

$E(R_i)$  = *return* yang diharapkan dari sekuritas *i* yang mengandung risiko

$R_f$  = *return* bebas risiko

$E(R_m)$  = *return* portofolio pasar yang diharapkan

$\beta_i$  = koefisien *beta* sekuritas

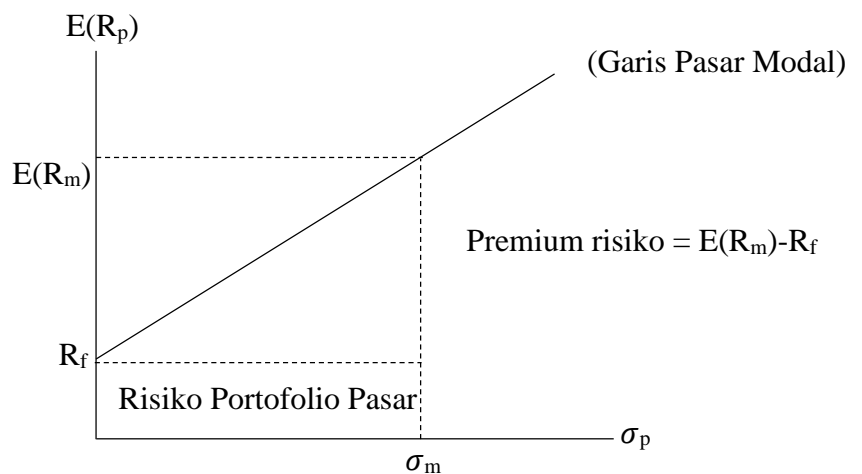
Sumber : Hartono (2016)

### c. Hubungan Risiko dan *Return* dalam *Capital Asset Pricing Model* (CAPM)

Hubungan antara besarnya risiko serta *return* yang diperoleh dengan metode CAPM dapat dilihat dari garis pasar modal (GPM) atau *Market Capital Line* (CML) dan juga garis pasar sekuritas (GPS) atau *Security Market Line* (SML). Keadaan equilibrium pasar yang berhubungan dengan *return* ekspektasi dan risiko dapat digambarkan oleh *Capital Market Line* (CML), sedangkan untuk sekuritas individual hubungan antara *return* ekspektasi dan risiko dapat digambarkan oleh *Security Market Line* (SML).

### 1) Capital Market Line

“Garis pasar modal adalah garis yang menunjukkan semua kemungkinan kombinasi portofolio efisien yang terdiri dari aktiva-aktiva berisiko dan aktiva bebas risiko” (Hartono, 2016). Garis pasar modal atau *Capital Market Line (CML)* juga menggambarkan hubungan antara besarnya risiko portofolio dengan *expected return* portofolio dalam kondisi pasar yang equilibrium. Agar lebih jelas, maka garis pasar modal akan digambarkan sebagai berikut :



Gambar 1. *Capital Market Line*

Keterangan :

$E(R_p)$  = *Expected return* yang diminta untuk portofolio dengan risiko sebesar  $\sigma_p$

$R_f$  = Tingkat pengembalian bebas risiko

$\sigma_m$  = Risiko dari *return-return* pasar

$\sigma_p$  = Risiko portofolio dari *return-return* portofolio lainnya yang berada di CML

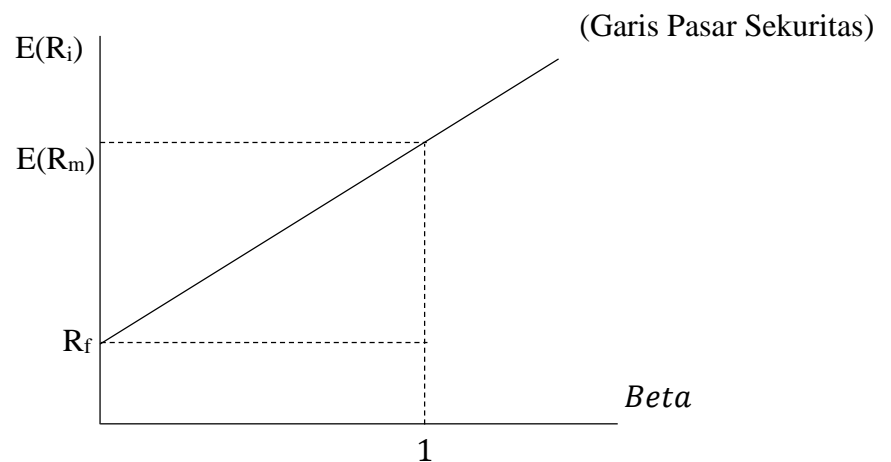
Sumber : Hartono (2016)

Berdasarkan gambar tersebut dapat ditarik sebuah kesimpulan, yaitu jika portofolio pasar hanya berisi aktiva tidak berisiko, maka risikonya

akan sama dengan nol ( $\sigma_p = 0$ ) dan *return* ekspektasinya sama dengan *risk free* ( $R_f$ ). Selain itu, jika portofolio terdiri dari semua aktiva yang ada, maka risikonya adalah sebesar ( $\sigma_m$ ) dengan *return* ekspektasinya sebesar  $E(R_m)$ . Selisih antara  $[E(R_m)-R_f]$  merupakan premium risiko dari portofolio pasar karena menanggung risiko lebih besar, yaitu sebesar ( $\sigma_m$ ).

## 2) Security Market Line

“Garis pasar sekuritas adalah garis yang menunjukkan *trade-off* antara risiko dan *return* ekspektasian untuk sekuritas individual” (Hartono, 2016). Garis Pasar Sekuritas atau *Security Market Line* (SML) merupakan penggambaran secara grafis dari model CAPM. Gambar dari SML secara jelas yaitu :



Gambar 2. *Security Market Line*

Keterangan :

$E(R_i)$  = Tingkat pengembalian yang diharapkan

$R_f$  = Tingkat pengembalian bebas risiko

$E(R_m)$  = Tingkat pengembalian yang diharapkan atas portofolio pasar

$Beta$  = Risiko sekuritas portofolio

Sumber : Hartono (2016)

Berdasarkan gambar tersebut, dapat ditarik sebuah kesimpulan bahwa tambahan *return* ekspektasian untuk sekuritas individual diakibatkan oleh tambahan risiko sekuritas individual yang diukur dengan *beta*. *Beta* untuk portofolio pasar adalah bernilai 1. Suatu sekuritas yang mempunyai *beta* lebih kecil dari 1 dikatakan memiliki risiko lebih kecil dari risiko portofolio pasar. Jika suatu sekuritas memiliki *beta* sama dengan 1, maka sekuritas ini memiliki *return* ekspektasi yang sama dengan *return* ekspektasi portofolio pasar.

#### **d. Pengelompokan Saham Efisien dan Keputusan Investasi Saham**

##### **Berdasarkan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM)**

Pengelompokan saham yang efisien harus menjadi prioritas utama dalam keputusan investasi yang dilakukan karena hanya saham-saham efisien saja yang dapat dibeli. Hal tersebut dapat terjadi karena saham-saham efisien menawarkan *return* lebih besar dari pada *expected return*. Kelompok saham yang efisien jika dilihat pada *Security Market Line* (SML) maka terlihat bahwa saham yang efisien terdapat digaris *Security Market Line* (SML). Menurut Tandelilin (2010) “Saham yang efisien adalah saham-saham dengan tingkat pengembalian individu lebih besar dari tingkat pengembalian yang diharapkan” [ $R_i > E(R_i)$ ]. Fahma dan Yovi (2009), membagi keputusan investasi terhadap saham yang efisien maupun tidak efisien menjadi :



#### 1) Efisien atau *Good*

Keputusan yang diambil oleh investor adalah mengambil atau membeli saham. Keadaan ini menunjukkan bahwa tingkat pengembalian individu ( $R_i$ ) lebih besar daripada tingkat pengembalian yang diharapkan [ $E(R_i)$ ], dengan kata lain harga saham mengalami *underpriced* atau *undervalue*. *Undervalue* adalah suatu kondisi di mana harga sekuritas tersebut lebih rendah dari harga sekuritas pasar atau harga wajar. Pada saat harga turun, investor akan membeli, kemudian pada saat harga naik investor akan menjualnya kembali.

#### 2) Tidak Efisien atau *Not Good*

Keputusan yang diambil oleh investor adalah menjual saham sebelum harga saham turun. Keadaan ini menunjukkan bahwa tingkat pengembalian individu ( $R_i$ ) lebih kecil daripada tingkat pengembalian yang diharapkan [ $E(R_i)$ ], dengan kata lain harga saham mengalami *overpriced* atau *overvalue*. *Overvalue* adalah suatu kondisi dimana harga sekuritas tersebut lebih tinggi dari harga sekuritas pasar atau harga wajar.

### 9. Portofolio Optimal

Menurut Hartono (2016), portofolio adalah suatu kumpulan aktiva keuangan dalam suatu unit yang dipegang atau dibuat oleh seorang investor, perusahaan institusi, atau institusi keuangan. Halim (2005) menyatakan

bahwa portofolio merupakan kombinasi atau gabungan atau sekumpulan aset, baik berupa aset *riil* maupun aset finansial yang dimiliki oleh investor. Hakikat pembentukan portofolio adalah untuk mengurangi risiko dengan cara diversifikasi, yaitu mengalokasikan sejumlah dana pada berbagai alternatif investasi yang berkorelasi negatif. Ada tiga konsep yang diperlukan untuk memahami pembentukan portofolio optimal menurut Tandelilin (2007), yaitu:

**a. Portofolio Efisien dan Portofolio Optimal**

Investor dalam pembentukan portofolio selalu ingin memaksimalkan *return* yang diharapkan dengan tingkat risiko tertentu yang bersedia ditanggungnya, atau mencari portofolio yang menawarkan risiko terendah dengan tingkat *return* tertentu. Karakteristik portofolio seperti ini disebut sebagai portofolio efisien. Portofolio optimal merupakan portofolio yang dipilih seorang investor dari sekian banyak pilihan yang ada pada kumpulan portofolio efisien. Suatu investasi yang memberikan tingkat keuntungan yang sama dengan risiko yang lebih rendah, atau dengan risiko yang sama memberikan tingkat keuntungan yang lebih tinggi, karakteristik seperti ini menurut Husnan (2001) disebut sebagai portofolio yang efisien. Menurut Hartono (2016), portofolio optimal adalah portofolio yang memberikan hasil kombinasi *return* tertinggi dengan risiko terendah.

Perhitungan untuk menentukan portofolio optimal akan sangat mudah jika hanya didasarkan pada sebuah angka yang dapat menentukan

apakah suatu sekuritas dapat dimasukkan ke dalam portofolio tersebut.

Angka tersebut adalah rasio antara *excess return to beta*.

*Excess return to beta* berarti mengukur kelebihan *return* relatif terhadap satu unit risiko yang tidak dapat didiversifikasikan yang diukur dengan *beta*. Rasio ERB juga menunjukkan hubungan antara dua faktor penentu investasi, yaitu *return* dan risiko.

Portofolio yang optimal akan berisi dengan aktiva-aktiva yang mempunyai nilai rasio ERB yang tinggi. Aktiva-aktiva yang dengan rasio ERB yang rendah tidak akan dimasukkan ke dalam portofolio, dengan demikian diperlukan sebuah titik pembatas (*cut-off point*) yang menentukan batas nilai ERB berapa yang dikatakan tinggi. Besarnya titik pembatas ini dapat ditentukan dengan langkah-langkah sebagai berikut ini.

- 1) Urutkan sekuritas-sekuritas berdasarkan nilai ERB terbesar ke nilai ERB terkecil. Sekuritas-sekuritas dengan nilai ERB terbesar merupakan kandidat untuk dimasukan ke portofolio optimal.
- 2) Hitung nilai  $A_i$  dan  $B_i$  untuk masing-masing sekuritas ke- $i$  sebagai berikut :

$$A_i = \frac{((R_i) - R_f) \cdot \beta_i}{\sigma_{ei}^2} \quad (\dots 3.3)$$

$$B_i = \frac{\beta_i^2}{\sigma_{ei}^2} \quad (\dots 3.4)$$

Sumber : Hartono (2016)

3) Hitung nilai  $C_i$

$$C_i = \frac{\sigma^2 m \sum_{j=1}^i \left[ \frac{(E(R_i) - R_f) \cdot \beta_i}{\sigma_{ei}^2} \right]}{1 + \sigma^2 m \sum_{j=1}^i \left[ \frac{\beta_i^2}{\sigma_{ei}^2} \right]} \quad (\dots 3.5)$$

Sumber : Hartono (2016)

$C_i$  adalah nilai  $C$  untuk sekuritas ke- $i$  yang dihitung dari kumulasi nilai-nilai  $A_1$  sampai dengan  $A_i$  dan nilai-nilai  $B_1$  sampai dengan  $B_i$ .

Besarnya *cut-off point* ( $C^*$ ) adalah  $C_i$  di mana nilai ERB terakhir kali masih lebih besar dari nilai  $C_i$ . Sekuritas-sekuritas yang membentuk portofolio optimal adalah sekuritas-sekuritas yang mempunyai nilai ERB lebih besar atau sama dengan nilai ERB di titik  $C^*$ . Sekuritas yang mempunyai ERB lebih kecil dengan ERB di titik  $C^*$  tidak diikutsertakan dalam pembentukan portofolio optimal.

Sekuritas-sekuritas yang membentuk portofolio optimal telah dapat ditentukan, pertanyaan berikutnya adalah berapa besar proporsi masing-masing sekuritas tersebut di dalam portofolio optimal. Besarnya proporsi untuk sekuritas ke- $i$  adalah sebesar :

$$Z_i = \frac{\beta_i}{\sigma_{ei}^2} (ERB_i - C^*) \quad (\dots 3.6)$$

$$W_i = \frac{Z_i}{\sum_{j=1}^k Z_j} \quad (\dots 3.7)$$

Keterangan :

$W_i$  = Porsi sekuritas ke- $i$

$\beta_i$  = beta sekuritas ke- $i$

$\sigma_{ei}^2$  = *variance error residual* saham

$ERB_i$  = *excess return to beta* sekuritas ke- $i$

$C^*$  = nilai *unique cut-off point* yang merupakan nilai  $C_i$  terbesar

$Z_i$  = skala pembobotan tiap-tiap saham

Sumber : Hartono (2016)

### **b. Fungsi Utilitas dan Kurva *Indifference***

Teori pilihan adalah membahas tentang proses membuat keputusan di antara dua atau lebih alternatif pilihan. Konsep dalam teori pilihan adalah apa yang disebut sebagai konsep fungsi utilitas. Fungsi utilitas diartikan sebagai suatu fungsi matematis yang menunjukkan nilai dari semua alternatif pilihan yang ada. Semakin tinggi nilai suatu alternatif pilihan, semakin tinggi utilitas alternatif tersebut. Konteks manajemen portofolio, fungsi utilitas menunjukkan preferensi seorang investor terhadap berbagai pilihan investasi dengan masing-masing risiko dan tingkat *return* yang diharapkan. Setiap titik-titik yang terletak di sepanjang kurva *indifference* menggambarkan kombinasi *return* diharapkan dan risiko yang akan memberikan utilitas yang sama bagi investor. Kemiringan (*slope*) positif kurva *indifference* menggambarkan bahwa investor selalu menginginkan *return* yang lebih besar sebagai kompensasi atas risiko yang lebih tinggi yang harus ditanggungnya. Semakin jauh suatu kurva *indifference* dari sumbu horizontal, maka semakin tinggi utilitasnya bagi seorang investor. Semakin tinggi utilitas suatu kurva *indifference*, berarti semakin tinggi tingkat *return* yang diharapkan pada setiap tingkat risiko.

### **c. Aset Berisiko dan Aset Bebas Risiko**

Investor dapat memilih menginvestasikan dananya pada berbagai aset, baik aset yang berisiko maupun aset yang bebas risiko, ataupun kombinasi dari kedua aset tersebut. Pilihan investor atas aset-aset tersebut akan tergantung dari sejauh mana preferensi investor terhadap

risiko. Aset berisiko adalah aset-aset yang tingkat *return* aktualnya di masa depan masih mengandung ketidakpastian. Aset bebas risiko merupakan aset yang tingkat *return* nya di masa depan sudah bisa dipastikan pada saat ini dan ditunjukkan oleh *variance return* yang sama dengan nol.

## **B. Penelitian yang Relevan**

Penelitian yang relevan merupakan hal yang penting bagi penulis karena dapat dijadikan sebagai referensi serta sebagai salah satu sumber data pendukung yang sesuai dengan topik penelitian yang telah dipilih. Penulis melakukan langkah kajian terhadap beberapa penelitian terdahulu yang berkaitan dengan pembentukan optimal saham dan proporsi dana. Beberapa penelitian tersebut diantaranya :

1. Penelitian yang dilakukan oleh Adelina Sevanya D.P dan Abriandi, (2016) dengan judul “Pembentukan Portofolio Optimal dengan Menggunakan *Capital Asset Pricing Model* pada saham yang Tergabung dalam indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015”. Penelitian ini membahas tentang analisis portofolio optimal dengan model CAPM dengan populasi saham perusahaan yang listing di Bursa Efek Indonesia dan masuk dalam Indeks LQ 45 periode 2011 – 2015. Jumlah populasi yang menjadi perhatian penelitian yaitu sebanyak 81 emiten. Sampel dalam penelitian ini ditentukan dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Sampel yang diambil merupakan 13 perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ 45 yang secara

berturut-turut tidak pernah keluar dalam indeks tersebut selama periode 2011-2015. Hasil dari penelitian ini yaitu terpilihnya 6 saham yang membentuk portofolio optimal dari 13 sampel penelitian. Portofolio yang masuk diantaranya UNVR dengan proporsi dana sebesar 42,00%, BBKA proporsi dana sebesar 24,72%, BBRI proporsi dana sebesar 14,14%, LPKR proporsi dana sebesar 11,34%, CPIN proporsi dana 7,68%, dan GGRM dengan proporsi dana sebesar 0,12%.

2. Penelitian yang dilakukan oleh Rosiana Akbriani, (2015) dengan judul "Analisis Pembentukan Portofolio Optimal dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal (Studi Empiris pada Saham yang Masuk dalam *Jakarta Islamic Index (JII)* di Bursa Efek Indonesia Periode Desember 2012-November 2014)". Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui saham-saham yang masuk dalam *Jakarta Islamic Index (JII)* di Bursa Efek Indonesia yang tergolong dalam portofolio optimal periode Desember 2012-November 2014. Penelitian ini juga bertujuan untuk mengetahui besarnya proporsi dana masing-masing saham dalam pembentukan portofolio optimal. Desain penelitian ini adalah penelitian deskriptif kuantitatif. Populasi penelitian ini adalah seluruh saham yang masuk dalam penghitungan *Jakarta Islamic Index (JII)* yang dipublikasikan 6 bulan sekali yang berjumlah 30 saham. Teknik pemilihan sampel penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh 23 saham sebagai sampel penelitian. Variabel dalam penelitian ini adalah *return* saham, *return* pasar, risiko saham, dan risiko pasar. Metode analisis data menggunakan model Indeks Tunggal.

Berdasarkan hasil penelitian untuk menentukan portofolio optimal saham dengan model Indeks Tunggal menunjukkan bahwa: (1) terdapat 5 saham yang memenuhi kriteria pembentukan portofolio optimal yaitu saham UNVR (Unilever Indonesia Tbk), KLBF (Kalbe Farma Tbk), PGAS (Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk), BSDE (Bumi Serpong Damai, Tbk), dan ICBP (Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk). (2) besarnya proporsi dana yang layak diinvestasikan pada saham tersebut adalah 41,77% untuk saham UNVR (Unilever Indonesia Tbk), 47,52% untuk saham KLBF (Kalbe Farma Tbk), 9,69% untuk saham PGAS (Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk), 0,83% untuk saham BSDE (Bumi Serpong Damai Tbk), dan 0,19% untuk saham ICBP (Indofood CBP Sukses Makmur Tbk).

3. Penelitian yang dilakukan oleh Windy Martya Wibowo, Sri Mangesti Rahayu, Maria Goretti Wi Endang N. P, (2014) dengan judul “Penerapan Model Indeks Tunggal untuk Menetapkan Komposisi Portofolio Optimal (Studi Pada Saham-Saham LQ 45 yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2010-2012)“. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui proporsi dana yang digunakan untuk berinvestasi dalam portofolio optimal yang dibentuk dengan Model Indeks Tunggal, serta untuk mengetahui *return* portofolio dan risiko portofolio dari portofolio optimal yang dibentuk dengan Model Indeks Tunggal. Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian deskriptif kuantitatif. Sampel yang diambil sebanyak 22 perusahaan dari Indeks LQ 45. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dari 22 sampel perusahaan terpilih terdapat 14 perusahaan yang



membentuk komposisi portofolio optimal dengan proporsi masing-masing saham GGRM 3,95%, KLBF 16,35%, JSMR 17,13%, ASII 15,24%, SMGR 7,62%, INTP 4,82%, LPKR 3,30%, BBKA 10,18%, BBNI 5,50%, INDF 4,15%, PGAS 1,40%, BMRI 7,68%, BBRI 2,27%, dan BDMN 0,40%. Berdasarkan portofolio yang telah terbentuk hasil perhitungan *return* portofolio sebesar 3,32% dan risiko portofolio sebesar 0,22%.

4. Penelitian yang dilakukan oleh Pratiwi Larasati (2016) dengan judul “Analisis Portofolio Optimal Model Indeks Tunggal Pada Perusahaan Perkebunan”. Penelitian ini bertujuan untuk mendiskripsikan dan menganalisis pembentukan portofolio optimal saham yang optimal dan menghasilkan *expected return* maksimum dan risiko saham minimum dengan menggunakan model indeks tunggal sebagai dasar pertimbangan investasi saham pada perusahaan perkebunan di BEI. Metode analisis model indeks tunggal dapat digunakan untuk menentukan saham-saham yang membentuk portofolio optimal serta proporsinya. Perhitungan dilakukan dengan membandingkan tingkat keuntungan dan tingkat risiko dari kelima saham yang menjadi sampel diperoleh 2 saham yang masuk kedalam portofolio optimal dan menjadi 1 kombinasi portofolio, yaitu PT Tunas Baru Lampung Tbk (TBLA) dan PT Eagle High Plantation (BWPT). Hasil menunjukkan pada proporsi saham 50%:50% tingkat keuntungan sebesar 0,0524 dan tingkat risiko sebesar 0,0084. Pada proporsi 60%:40% tingkat keuntungan sebesar 0,0180 dan tingkat risiko sebesar 0,0104. Pada proporsi 70%:30% tingkat keuntungan sebesar -0,0163 dan tingkat risiko sebesar

0,0404. Dari hasil ketiga tersebut, maka didapatkan proporsi saham yang paling optimal yaitu dengan proporsi sama 50%:50%.

### C. Kerangka Pikir

Pada dasarnya harapan seorang investor dalam berinvestasi adalah menginginkan *return* yang tinggi dengan risiko tertentu. Melakukan keputusan investasi yang terbaik perlu dilakukan dengan perhitungan estimasi atas *return* yang akan didapat di masa yang akan datang dan risiko yang didapat dalam investasi tersebut dengan pembentukan portofolio saham. Salah satu bentuk perhitungan estimasi yang digunakan seorang investor, yaitu dengan menggunakan diversifikasi saham. Teori ini pertama kali diperkenalkan oleh Markowitz (1950) bertujuan untuk menurunkan risiko secara keseluruhan, dengan diperkenalkannya teori portofolio, perkembangan ini semakin memudahkan investor dalam berinvestasi saham. Pada perkembangannya, teori ini dapat menilai tingkat *return* dan risiko yang diperoleh investor, dengan salah satu pendekatan yakni dengan metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) yang dikembangkan oleh Sharpe (1964), Lintner (1965), dan Mossin (1969). Metode CAPM merupakan pengembangan dari model teori portofolio Markowitz, yang menghubungkan tingkat *expected return* harapan dari suatu asset berisiko dengan risiko dari asset tersebut pada kondisi pasar seimbang.

Penelitian ini dilakukan untuk menyeleksi saham yang layak untuk diinvestasikan, dalam penelitian ini menggunakan indeks LQ 45. Alasan peneliti memilih saham yang berada di Indeks LQ 45 sebagai populasi penelitian karena

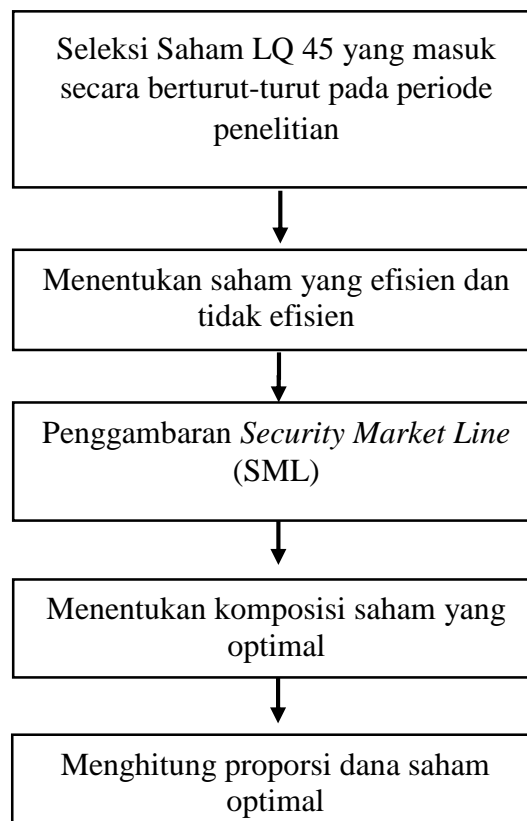
ingin melihat komposisi saham yang efisien dan optimal serta proporsi dana setelah pembentukan portofolio saham pada perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas tinggi. Proses pengambilan keputusan investasi berdasarkan CAPM, digambarkan melalui *Security Market Line* (SML). SML menunjukkan hubungan antara besarnya risiko sistematis dengan tingkat pengembalian yang diharapkan. Pengelompokan saham berdasarkan SML yakni memilih saham efisien. Saham efisien yaitu saham yang memiliki tingkat pengembalian saham individu lebih besar dari tingkat pengembalian yang diharapkan [ $R_i > E(R_i)$ ] akan terlihat berada di atas garis SML. Menurut CAPM, saham tidak efisien yaitu saham yang memiliki tingkat pengembalian saham individu lebih kecil dari tingkat pengembalian yang diharapkan [ $R_i < E(R_i)$ ], saham tersebut berada di bawah garis SML, selain menentukan saham yang efisien penelitian ini juga melakukan pembentukan saham yang optimal yang akan dibentuk berdasarkan perhitungan *beta* CAPM dan batas optimal atau tidaknya portofolio diukur dengan perhitungan *excess return to beta* dan *cut-off rate* dengan menggunakan Model Indeks Tunggal. Portofolio yang sudah terbentuk akan dihitung seberapa besar proporsi pada tiap-tiap saham optimal.

#### D. Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan kerangka berpikir dan landasan teori yang telah dikemukakan, maka pada penelitian ini muncul beberapa pertanyaan:

1. Bagaimana komposisi portofolio saham optimal pada perusahaan yang masuk dalam LQ 45 di Bursa Efek Indonesia Periode Agustus 2014-Juli 2016?
2. Berapa besarnya proporsi dana pada masing-masing saham berdasarkan hasil pembentukan portofolio optimal?

#### E. Paradigma Penelitian



**Gambar 3.** Paradigma Penelitian Analisis Portofolio Optimal Saham dengan Menggunakan *Capital Asset Pricing Model*

## **BAB III**

### **METODE PENELITIAN**

#### **A. Desain Penelitian**

Penelitian ini tergolong dalam penelitian deskriptif kuantitatif. Penelitian deskriptif adalah membuat penggambaran secara sistematis, faktual, dan akurat mengenai fakta-fakta dan sifat-sifat populasi atau daerah tertentu (Suryabrata, 1983). Menurut Boyd, Westfall, dan Stasch (1989) dalam Kuncoro (2007) penelitian atau studi deskriptif berupaya untuk memperoleh deskripsi yang lengkap dan akurat dari situasi.

Penelitian dengan metode kuantitatif adalah pendekatan ilmiah terhadap pengambilan keputusan manajerial dan ekonomi. Pendekatan ini dimulai dari data. Pemrosesan dan manipulasi data mentah menjadi informasi yang bermanfaat inilah yang merupakan inti dari analisis kuantitatif (Kuncoro, 2007).

#### **B. Tempat dan Waktu Penelitian**

Pengambilan data dari Bursa Efek Indonesia yang didapat melalui [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan [www.yahoofinance.com](http://www.yahoofinance.com). Waktu pengambilan data dilakukan pada bulan November 2017 dan suku bunga diperoleh dari web Bank Indonesia yaitu [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id).

#### **C. Populasi dan Sampel Penelitian**

##### **1. Populasi**

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas objek atau subjek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya (Sugiyono,

2005). Populasi dari penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang masuk dalam LQ 45 Agustus 2014-Juli 2016.

## **2. Sampel**

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi (Sugiyono, 2005). Penelitian ini mengambil sampel dengan metode *purposive sampling*. *Purposive Sampling* yaitu penentuan sampel berdasarkan pertimbangan atau kriteria-kriteria tertentu sesuai dengan tujuan penelitian. Perusahaan yang diambil sebagai sampel dalam penelitian ini harus memenuhi kriteria berikut:

- a. Perusahaan yang sudah dan masih terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode penelitian yaitu dari periode Agustus 2014-Juli 2016.
- b. Selama periode penelitian perusahaan tersebut masuk secara berturut-turut di dalam indeks LQ 45.
- c. Perusahaan tersebut memiliki data yang dibutuhkan secara lengkap.

## **D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian**

Variabel adalah atribut, ciri, sifat, kemampuan dan ukuran lainnya yang berbeda-beda (bervariasi) yang dapat diterapkan peneliti untuk dikaji dan dipelajari (Widayat dan Amirullah, 2002). Berdasarkan konsep yang ada yaitu analisis *Capital Asset Pricing Model* dalam investasi, maka variabel-variabel yang perlu diteliti yaitu :

## 1. *Return* Saham

*Return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. *Return* dapat berupa *return* realisasi yang sudah terjadi atau *return* ekspektasi yang belum terjadi tetapi diharapkan akan terjadi di masa mendatang. *Return* realisasi (*realized return*) merupakan *return* yang telah terjadi. *Return* realisasi dihitung menggunakan data historis. *Return* ekspektasi (*expected return*) adalah *return* yang diharapkan akan diperoleh oleh investor di masa mendatang. Berbeda dengan *return* realisasi yang sifatnya sudah terjadi, *return* ekspektasi sifatnya belum terjadi (Hartono, 2016). Rumus menghitung *return* saham sebagai berikut :

$$(Ri) = \frac{(P_t - P_{t-1})}{P_{t-1}} \quad (.....3.6)$$

Keterangan:

(Ri) = *return* saham individual

Pt = harga pada periode sekarang

Pt-1 = harga pada periode sebelumnya

Sumber : Hartono (2016)

## 2. Risiko Sistematis (*Beta*)

*Beta* ( $\beta$ ) merupakan risiko sistematis yang melekat pada suatu saham. *Beta* menunjukkan hubungan antara tingkat pengembalian suatu saham dengan tingkat pengembalian pasar karena merupakan hasil pembagian antara kovarian saham dengan varian pasar. Rumus untuk menghitung risiko sistematis masing-masing saham individu ( $\beta$ ) dengan menggunakan *capital asset pricing model* yaitu :

$$Ri - Rf = \beta_i (Rm - Rf) + ei \quad (.....3.7)$$

Keterangan:

$\beta_i$  = *beta* sekuritas ke-i  
 $R_i$  = *return* realisasi sekuritas ke-i  
 $R_m$  = *return* pasar  
 $e_i$  = *residual error*

Sumber : Hartono (2016)

## E. Teknik Pengumpulan Data

### 1. Sumber Data

Sumber data didapat dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id), [www.googlefinance.com](http://www.googlefinance.com) dan [www.yahoofinance.com](http://www.yahoofinance.com).

### 2. Jenis Data

Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yaitu dari harga saham penutupan (*closing price*) per minggu selama periode Agustus 2014-Juli 2016, BI *rate*, IHSG dan Indeks LQ 45. Perolehan data dalam penelitian dilakukan dengan cara penelitian kepustakaan (*library research*) dan penelitian lewat media internet. Data yang diperlukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Data perusahaan yang termasuk dalam Indeks LQ 45 periode Agustus 2014-Juli 2016
- b. *Closing price* Saham perminggu
- c. Indeks Harga saham bulanan saat penutupan
- d. BI *rate*
- e. Indeks LQ 45



## F. Teknik Analisis Data

Analisis data dilakukan dengan menggunakan pendekatan *Capital asset Pricing Model* (CAPM). Analisis pembentukan portofolio yang optimal dapat dilakukan dengan langkah sebagai berikut:

1. Mengumpulkan data saham yang masuk dalam indeks LQ 45 pada periode Agustus 2014 – Juli 2016 dan *closing price* saham.
2. Menghitung tingkat keuntungan masing-masing saham

*Return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. *Return* realisasi merupakan *return* yang telah terjadi, dihitung berdasarkan data historis. Dihitung dengan rumus menghitung tingkat keuntungan masing-masing saham.

$$R_i = \frac{(P_t - P_{t-1})}{P_{t-1}} \quad (\dots 3.8)$$

Keterangan:

( $R_i$ ) = *return* saham individual

$P_t$  = harga pada periode sekarang

$P_{t-1}$  = harga pada periode sebelumnya

Sumber : Hartono (2016)

3. Menghitung *Market Return*

*Return* pasar adalah persentase perubahan harga penutupan Indeks Saham pada minggu ke-t dikurangkan dengan harga penutupan Indeks Saham pada minggu ke t-1 kemudian hasilnya dibagi dengan harga penutupan Indeks Saham pada minggu ke t-1 (Hartono, 2016).

$$R_m = \frac{R_{m_t} - R_{m_{t-1}}}{R_{m_{t-1}}} \quad (\dots 3.9)$$

Keterangan :

$R_m$  = *Market return*

$Rm_t$  = Market Return Akhir

$Rm_{t-1}$  = Market Return Awal

Sumber : Hartono (2016)

#### 4. Menghitung *Expected Return Market*

Tingkat keuntungan yang diharapkan atau *exected return* pasar berasal dari jumlah seluruh *return market* dibagi dengan banyaknya data. Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut:

$$E(R_m) = \frac{\sum_{j=1}^n r_m}{n} \quad (\text{.....3.10})$$

Keterangan:

$E(R_m)$  = Expected Return Market

$r_i$  = Return Market

$n$  = Jumlah periode

Sumber : Hartono (2016)

#### 5. Menghitung *Risk Free Rate*

*Risk free rate* yang digunakan berasal dari jumlah seluruh rata-rata *risk free rate* dibagi dengan jumlah minggu dalam satu tahun . Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut :

$$R_f = \sum_{j=1}^n \frac{\text{Tingkat suku bunga SBI}}{n} \quad (\text{.....3.11})$$

Keterangan :

$R_f$  = Tingkat suku bunga bebas resiko

$n$  = Jumlah Periode

#### 6. Menghitung *Beta*

Metode CAPM menyatakan bahwa semakin besar *beta i* ( $\beta_i$ ) maka semakin besar pula *return* yang diperoleh. Saham yang memiliki ( $\beta_i > 1$ ) merupakan saham dengan risiko tinggi dan saham yang memiliki ( $\beta_i < 1$ )

merupakan saham dengan risiko rendah. Perhitungan ini dengan cara meregresikan antara *return* saham dan *return market*. Rumus menghitung  $\beta_i$  yaitu:

$$R_i - R_f = \beta_i (R_m - R_f) + e_i \quad (\dots 3.12)$$

Keterangan :

$\beta$  = *Beta coefficient*

$R_i$  = *return* saham

$R_f$  = *Risk free rate*

$R_m$  = *Return Market*

$e_i$  = *residual error*

Sumber : Hartono (2016)

#### 7. Menghitung *Expected Return* dengan menggunakan *Capital Asset Pricing*

*Model*

$$E(R_i) = R_f + \beta_i [E(R_m) - R_f] \quad (\dots 3.13)$$

Keterangan

$E(R_i)$  = *return* yang diharapkan dari sekuritas i yang mengandung risiko.

$R_f$  = *return* bebas risiko.

$E(R_m)$  = *return* portofolio pasar yang diharapkan

$\beta_i$  = koefisien *beta* sekuritas

Sumber : Hartono (2016)

#### 8. Penggambaran *Security Market Line*

*Security Market Line* merupakan gambar secara grafis CAPM. SML adalah garis yang menghubungkan tingkat *return* yang diharapkan [ $E(R_i)$ ] dari suatu sekuritas dengan risiko sistematis ( $\beta$ ). Sumbu tegak menunjukkan tingkat keuntungan yang diharapkan dari suatu investasi, dan sumbu datarnya adalah risiko (yang diukur dari *beta*). Garis yang menghubungkan kedua titik ini disebut *Security Market Line*. Tingkat keuntungan dari

investasi-investasi lain akan berada pada garis tersebut sesuai dengan *beta* investasi tersebut. Semakin besar *betanya* semakin besar pula tingkat keuntungan yang diharapkan dari investasi tersebut.

#### 9. Menghitung *variance return* individu saham dan pasar

Varians digunakan untuk menghitung risiko yang mengukur absolut penyimpangan nilai-nilai yang sudah terjadi dengan nilai ekspektasinya.

Varians dapat berasal dari risiko saham dan pasar.

$$\text{Variance Return Saham } (\sigma^2) = \sqrt{\sum_{i=1}^n \frac{(R_i - E(R_i))^2}{n-1}} \quad (..3.14)$$

$$\text{Variance Return Market } (\sigma^2 m) = \sqrt{\sum_{i=1}^n \frac{(R_m - E(R_m))^2}{n-1}} \quad (..3.15)$$

Keterangan :

$\sigma^2$  = Variance return saham

$\sigma^2 m$  = Variance return market

Sumber : Hartono (2016)

#### 10. Menghitung *Exces Return to beta* (ERB)

*Excess return to beta* berarti mengukur kelebihan *return* relatif terhadap suatu unit risiko yang tidak dapat diversifikasikan yang diukur dengan *beta*.

Rasio ERB menunjukkan hubungan antara dua faktor penentu investasi yaitu *return* dan risiko (Hartono, 2016). Rumus yang digunakan adalah :

$$ERB_i = \frac{(R_i) - R_f}{\beta_i} \quad (.....3.16)$$

Keterangan :

$ERB_i$  = *excess return to beta*

$R_i$  = *return* yang diharapkan dari saham (*expected return*)

$R_f$  = *risk free rate*

$\beta_i$  = *beta* saham ke-i

Sumber : Hartono (2016)

11. Menyusun peringkat saham berdasarkan ERB tertinggi sampai terendah.
12. Nilai  $A_i$  dan  $B_i$  dihitung untuk mendapatkan nilai  $a_j$  dan  $b_j$ , keduanya diperlukan untuk menghitung  $C_i$  (Hartono, 2016). Rumus yang dapat digunakan yaitu :

$$A_i = \frac{(E(R_i) - R_f) \cdot \beta_i}{\sigma_{ei}^2} \quad (\dots 3.17)$$

$$B_i = \frac{\beta_i^2}{\sigma_{ei}^2} \quad (\dots 3.18)$$

Keterangan :

$E(R_i)$  = *return* yang diharapkan dari saham (*expected return*)

$R_f$  = *risk free rate*

$\beta_i$  = *beta* saham  $i$

$\sigma_{ei}^2$  = *variance error residual* saham

Sumber : Hartono (2016)

13. Menentukan *cut-off rate* ( $C_i$ )

Titik pembatas ( $C_i$ ) adalah nilai  $C$  untuk sekuritas ke- $i$  yang dihitung dari kumulasi nilai-nilai  $A_1$  sampai dengan  $A_j$  dan nilai-nilai  $B_1$  sampai dengan  $B_j$  (Hartono, 2016). Rumus yang digunakan adalah :

$$C_i = \frac{\sigma^2 m \sum_{j=1}^i \left[ \frac{(E(R_i) - R_f) \cdot \beta_i}{\sigma_{ei}^2} \right]}{1 + \sigma^2 m \sum_{j=1}^i \left[ \frac{\beta_i^2}{\sigma_{ei}^2} \right]} \quad (\dots 3.19)$$

Keterangan :

$C_i$  = *cut off rate*

$E(R_i)$  = *return* yang diharapkan dari saham (*expected return*)

$R_f$  = *risk free rate*

$\beta_i^2$  = *beta* saham  $i$

$\sigma_{ei}^2$  = *variance error residual* saham

$\sigma^2 m$  = *variance return* pasar

Sumber : Hartono (2016)

14. Menentukan portofolio optimal

- a. Bila rasio  $ERB \geq Ci$ , maka saham-saham masuk ke dalam portofolio optimal
- b. Bila rasio  $ERB \leq Ci$ , maka saham-saham tidak masuk ke dalam portofolio optimal

15. Menentukan *unique-cut off point*

Nilai  $C_i$  yang mempunyai nilai optimal adalah  $C^*$ . Nilai  $C^*$  merupakan nilai  $C_i$  tertinggi pada kelompok saham-saham sebelum nilai  $C_i$  mengalami penurunan yang masuk dalam portofolio optimal.

16. Menentukan skala tertimbang saham dan proporsi untuk portofolio optimal

(Hartono, 2010). Rumus yang digunakan adalah :

$$Z_i = \frac{\beta_i}{\sigma_{ei}^2} (ERB_i - C^*) \quad (\dots 3.20)$$

$$W_i = \frac{z_i}{\sum_{j=1}^k z_i} \quad (\dots 3.21)$$

Keterangan :

$W_i$  = porsi sekuritas ke- $i$

$\beta_i$  = *beta* sekuritas ke- $i$

$\sigma_{ei}^2$  = *variance error residual* saham

$ERB_i$  = *excess return to beta* sekuritas ke- $i$

$C^*$  = nilai *unique cut-off point* yang merupakan nilai  $C_i$  terbesar

$Z_i$  = skala pembobotan tiap-tiap saham

Sumber : Hartono (2016)

## BAB IV

### HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

#### A. Deskripsi Data

##### 1. Sampel Penelitian

LQ 45 adalah suatu indeks yang dimulai pada tanggal 13 Juli 1994 dan tanggal ini merupakan hari dasar indeks dengan nilai awal 100. Indeks ini dibentuk hanya dari 45 saham-saham yang paling aktif diperdagangkan. Pertimbangan-pertimbangan yang mendasari pemilihan saham yang masuk di LQ 45 adalah likuiditas dan kapitalisasi pasar. Kriteria pemilihan sampel dengan menggunakan *purposive sampling* adalah sebagai berikut :

- a. Perusahaan tersebut tercatat di Bursa Efek Indonesia periode Agustus 2014-Juli 2016.
- b. Terdaftar pada indeks LQ 45 selama periode penelitian.
- c. Memiliki data yang dibutuhkan dalam proses penelitian.

Tabel 1. Jumlah sampel berdasarkan periode penelitian menggunakan *purposive sampling*

Periode	Jumlah Emiten		
	Masuk	Keluar	Tetap
Agustus 2014-Januari 2015	0	0	45
Februari 2015-Juli 2015	3	3	42
Agustus 2015-Januari 2016	2	2	40
Februari 2016-Juli 2016	3	3	38
Jumlah Sampel			38

Sumber : Data diolah peneliti, 2017

Berdasarkan tabel di atas menunjukkan bahwa jumlah sampel dalam penelitian ini berjumlah 38 perusahaan. Periode Agustus 2014-Januari 2015 berjumlah 45 perusahaan sebagai sampel awal penelitian pada periode pertama. Periode Februari 2015-Juli 2015 sebanyak 3 perusahaan masuk

dalam indeks LQ 45 yaitu MPPA (Matahari Putra Prima Tbk), SILO (Siloam International Hospital Tbk), dan SSMS (Sawit Sumbermas Sarana Tbk), adapun perusahaan yang keluar pada periode tersebut diantaranya BDMN (Bank Danamon Indonesia Tbk), HRUM (Harum Energy Tbk), dan TAXI (Express Transindo Utama Tbk). Periode Agustus 2015-Januari 2016 sebanyak 2 perusahaan masuk dalam indeks LQ 45 yaitu SRIL (Sri Rejeki Isman Tbk) dan WTON (Wijaya Karya Beton Tbk), adapun perusahaan yang keluar pada periode tersebut diantaranya ANTM (Aneka Tambang Persero Tbk) dan CTRA (Ciputra Development Tbk). Periode Februari 2016-Juli 2016 sebanyak 3 perusahaan masuk dalam indeks LQ 45 yaitu ANTM (Aneka Tambang Tbk), HMSP (H.M. Sampoerna Tbk) dan MYRX (Hanson International Tbk), adapun perusahaan yang keluar pada periode tersebut diantaranya EXCL (XL Axiata Tbk), ITMG (Indo Tambangraya Megah Tbk), dan WTON (Wijaya Karya Beton Tbk). Berdasarkan uraian di atas sebanyak 38 perusahaan yang konsisten masuk dan dapat dijadikan sampel dalam penelitian ini.

Tabel 2. Perusahaan yang konsisten masuk saham LQ 45 yang dijadikan sampel penelitian periode Agustus 2014 – Juli 2016

No	Kode Saham	Nama Emiten
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk
2	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk
3	ADRO	Adaro Energy Tbk
4	AKRA	AKR Corporindo Tbk
5	ASII	Astra Internasional Tbk
6	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk
7	BBCA	Bank Central Asia Tbk
8	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk
9	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
10	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk
11	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk



Tabel 2.1 Perusahaan yang konsisten masuk saham LQ 45 yang dijadikan sampel penelitian Periode Agustus 2014 – Juli 2016

12	BMTR	Global Mediacom Tbk
13	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk
14	CPIN	Charoen Pokphan Indonesia Tbk
15	GGRM	Gudang Garam Tbk
16	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
17	INCO	Vale Indonesia Tbk
18	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
19	INTP	Indocement Tunggul Prakasa Tbk
20	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk
21	KLBF	Kalbe Farma Tbk
22	LPKR	Lippo Karawaci Tbk
23	LPPF	Matahari Department Store Tbk
24	LSIP	London Sumatera Plantation Tbk
25	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk
26	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk
27	PTBA	Tambang Batubaru Bukit Asam (Persero) Tbk
28	PTPP	PP (Persero) Tbk
29	PWON	Pakuwon Jati Tbk
30	SCMA	Surya Citra Media Tbk
31	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk
32	SMRA	Summarecon Agung Tbk
33	TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk
34	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk
35	UNTR	United Tractors Tbk
36	UNVR	Unilever Indonesia Tbk
37	WIKA	Wijaya Karya Tbk
38	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk

Sumber : [www.yahooofinance.com](http://www.yahooofinance.com)

Metode yang digunakan dalam menentukan keputusan investasi saham dari 38 saham yang konsisten masuk dalam LQ 45 adalah metode *Capital Asset Pricing Model* karena mendasarkan perhitungannya pada konsep garis pasar sekuritas (*security market line*) sebagai patok dugaan juga pembentukan portofolio optimal serta proporsi dana yang akan diinvestasikan.

## 2. Harga Penutupan Saham Indeks Pasar

Analisis pembentukan portofolio optimal saham dengan *capital asset pricing model* adalah menggunakan IHSG dan Indeks LQ 45 yang akan

dijadikan sebagai ukuran pasar. Data IHSG dan Indeks LQ 45 diperoleh dari laporan Bursa Efek Indonesia yang bisa diakses melalui [www.yahooofinance.com](http://www.yahooofinance.com). Berikut adalah data *closing price* IHSG dan Indeks LQ 45 periode Agustus 2014-Juli 2016.

Tabel 3. Data *closing price* IHSG dan Indeks LQ 45 periode Agustus 2014-Juli 2016

Date	Closing Price (Rp)	Closing Price (Rp)
	IHSG	LQ45
8 Agustus 14	5.054	862
15 Agustus 14	5.149	880
22 Agustus 14	5.199	887
29 Agustus 14	5.137	869
5 September 14	5.217	887
12 September 14	5.144	870
19 September 14	5.228	891
26 September 14	5.133	871
3 Oktober 14	4.949	834
10 Oktober 14	4.963	839
17 Oktober 14	5.029	854
24 Oktober 14	5.073	863
31 Oktober 14	5.090	868
7 November 14	4.987	847
14 November 14	5.049	866
21 November 14	5.112	879
28 November 14	5.150	886
5 Desember 14	5.188	894
12 Desember 14	5.160	888
19 Desember 14	5.145	886
24 Desember 14	5.167	891
2 Januari 15	5.243	903
9 Januari 15	5.217	899
16 Januari 15	5.148	886
23 Januari 15	5.324	927
30 Januari 15	5.289	912
6 Februari 15	5.343	924
13 Februari 15	5.374	938
20 Februari 15	5.400	941
27 Februari 15	5.450	947
6 Maret 15	5.515	961
13 Maret 15	5.426	942
20 Maret 15	5.443	947
27 Maret 15	5.397	938

Tabel 3.1 Data *closing price* IHSG dan Indeks LQ 45 periode Agustus 2014-Juli 2016

2 April 15	5.456	949
10 April 15	5.491	953
17 April 15	5.411	939
24 April 15	5.435	950
30 April 15	5.086	869
8 Mei 15	5.182	898
15 Mei 15	5.227	907
22 Mei 15	5.315	927
29 Mei 15	5.216	904
5 Juni 15	5.101	881
12 Juni 15	4.936	846
19 Juni 15	4.985	858
26 Juni 15	4.923	842
3 Juli 15	4.983	857
10 Juli 15	4.859	830
15 Juli 15	4.870	833
24 Juli 15	4.857	828
31 Juli 15	4.803	813
7 Agustus 15	4.770	811
14 Agustus 15	4.585	776
21 Agustus 15	4.336	727
28 Agustus 15	4.446	757
4 September 15	4.415	750
11 September 15	4.360	736
18 September 15	4.380	740
25 September 15	4.209	699
2 Oktober 15	4.208	701
9 Oktober 15	4.589	789
16 Oktober 15	4.522	772
23 Oktober 15	4.653	805
30 Oktober 15	4.455	760
6 November 15	4.567	784
13 November 15	4.473	763
20 November 15	4.561	787
27 November 15	4.561	787
4 Desember 15	4.508	777
11 Desember 15	4.394	752
18 Desember 15	4.469	771
23 Desember 15	4.523	778
30 Desember 15	4.593	792
8 Januari 16	4.546	790
15 Januari 16	4.524	784
22 Januari 16	4.457	779
29 Januari 16	4.615	800

Tabel 3.3 Data *closing price* IHSG dan Indeks LQ 45 periode Agustus 2014-Juli 2016

5 Februari 16	4.799	844
12 Februari 16	4.714	825
19 Februari 16	4.698	820
26 Februari 16	4.733	828
4 Maret 16	4.851	849
11 Maret 16	4.814	839
18 Maret 16	4.886	852
24 Maret 16	4.827	839
1 April 16	4.843	840
8 April 16	4.847	840
15 April 16	4.824	835
22 April 16	4.915	853
29 April 16	4.839	833
4 Mei 16	4.823	831
13 Mei 16	4.762	817
20 Mei 16	4.712	805
27 Mei 16	4.815	826
3 Juni 16	4.854	831
10 Juni 16	4.848	827
17 Juni 16	4.835	825
24 Juni 16	4.835	825
1 Juli 16	4.972	851
15 Juli 16	5.110	877
22 Juli 16	5.197	895
29 Juli 16	5.216	893

Sumber : [www.yahooofinance.com](http://www.yahooofinance.com)

### 3. Suku Bunga Bank Indonesia (BI Rate)

Suku bunga Bank Indonesia digunakan untuk menghitung tingkat pengembalian bebas risiko atau *risk free rate*. Data ini diambil dari website Bank Indonesia yang bisa diakses melalui [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id). Tabel 4 adalah data BI rate bulan Agustus 2014 –Juli 2016.

Tabel 4. Data BI rate

Date	BI Rate
8 Agustus 14	7,50%
15 Agustus 14	7,50%
22 Agustus 14	7,50%
29 Agustus 14	7,50%
5 September 14	7,50%

Tabel 4.1 Data BI *rate*

12 September 14	7,50%
19 September 14	7,50%
26 September 14	7,50%
3 Oktober 14	7,50%
10 Oktober 14	7,50%
17 Oktober 14	7,50%
24 Oktober 14	7,50%
31 Oktober 14	7,50%
7 November 14	7,50%
14 November 14	7,75%
21 November 14	7,75%
28 November 14	7,75%
5 Desember 14	7,75%
12 Desember 14	7,75%
19 Desember 14	7,75%
24 Desember 14	7,75%
2 Januari 15	7,75%
9 Januari 15	7,75%
16 Januari 15	7,75%
23 Januari 15	7,75%
30 Januari 15	7,75%
6 Februari 15	7,75%
13 Februari 15	7,75%
20 Februari 15	7,50%
27 Februari 15	7,50%
6 Maret 15	7,50%
13 Maret 15	7,50%
20 Maret 15	7,50%
27 Maret 15	7,50%
2 April 15	7,50%
10 April 15	7,50%
17 April 15	7,50%
24 April 15	7,50%
30 April 15	7,50%
8 Mei 15	7,50%
15 Mei 15	7,50%
22 Mei 15	7,50%
29 Mei 15	7,50%
5 Juni 15	7,50%
12 Juni 15	7,50%
19 Juni 15	7,50%
26 Juni 15	7,50%
3 Juli 15	7,50%
10 Juli 15	7,50%
15 Juli 15	7,50%
24 Juli 15	7,50%
31 Juli 15	7,50%

Tabel 4.2 Data BI *rate*

---

7 Agustus 15	7,50%
14 Agustus 15	7,50%
21 Agustus 15	7,50%
28 Agustus 15	7,50%
4 September 15	7,50%
11 September 15	7,50%
18 September 15	7,50%
25 September 15	7,50%
2 Oktober 15	7,50%
9 Oktober 15	7,50%
16 Oktober 15	7,50%
23 Oktober 15	7,50%
30 Oktober 15	7,50%
6 November 15	7,50%
13 November 15	7,50%
20 November 15	7,50%
27 November 15	7,50%
4 Desember 15	7,50%
11 Desember 15	7,50%
18 Desember 15	7,50%
23 Desember 15	7,50%
30 Desember 15	7,50%
8 Januari 16	7,50%
15 Januari 16	7,25%
22 Januari 16	7,25%
29 Januari 16	7,25%
5 Februari 16	7,25%
12 Februari 16	7,25%
19 Februari 16	7,00%
26 Februari 16	7,00%
4 Maret 16	7,00%
11 Maret 16	7,00%
18 Maret 16	6,75%
24 Maret 16	6,75%
1 April 16	6,75%
8 April 16	6,75%
15 April 16	6,75%
22 April 16	6,75%
29 April 16	6,75%
4 Mei 16	6,75%
13 Mei 16	6,75%
20 Mei 16	6,75%
27 Mei 16	6,75%
3 Juni 16	6,75%
10 Juni 16	6,75%
17 Juni 16	6,50%

---

Tabel 4.3 Data BI rate

24 Juni 16	6,50%
1 Juli 16	6,50%
15 Juli 16	6,50%
22 Juli 16	6,50%
29 Juli 16	6,50%

Sumber : Bank Indonesia ([www.bi.go.id](http://www.bi.go.id))

## B. Analisis Data Penelitian

### 1. Hasil Analisis Tingkat Pengembalian Saham Individu (*Return*) dan *Variance Saham*

Tingkat pengembalian saham individu merupakan salah satu indikator investor dalam melakukan investasi. Tingkat pengembalian saham individu adalah besarnya keuntungan secara *rill* diterima oleh investor ketika melakukan investasi saham. Tingkat pengembalian individu dapat dihitung dengan cara membandingkan harga penutupan saham (*closing price*) minggu ini yang dinotasikan dengan minggu ke- $t$  dikurangi dengan harga penutupan saham minggu kemarin yang dinotasikan dengan minggu ke  $t-1$  kemudian dibagi dengan harga penutupan saham minggu ke  $t-1$ . Perhitungan tingkat pengembalian saham individu dari 38 saham Indeks LQ 45 yang dijadikan sampel penelitian yaitu (dapat dilihat lengkap pada lampiran 2).

Tabel 5. Daftar *Return Saham* dan *Variance Saham*

No	Kode Saham	$R_i$	$\sigma_i^2$
1	AALI	-0,0035	0,003911527
2	ADHI	0,00198	0,003585678
3	ADRO	0,00146	0,005786739
4	AKRA	0,00512	0,001939435
5	ASII	0,00126	0,002699957
6	ASRI	0,00188	0,003889051
7	BBCA	0,00267	0,001089041
8	BBNI	0,00157	0,002289589
9	BBRI	0,00129	0,002097445

Tabel 5.1 Daftar *Return* Saham dan *Variance* Saham

10	BBTN	0,00669	0,001651361
11	BMRI	0,00064	0,001597977
12	BMTR	-0,0034	0,00539872
13	BSDE	0,00394	0,002377624
14	CPIN	0,00148	0,00397632
15	GGRM	0,00305	0,001845802
16	ICBP	0,00562	0,001583531
17	INCO	-0,0017	0,005633718
18	INDF	0,00251	0,001892999
19	INTP	-0,0025	0,002327497
20	JSMR	-0,0011	0,001555942
21	KLBF	0,00045	0,001569262
23	LPPF	0,00406	0,001984
24	LSIP	-0,0024	0,003054088
25	MNCN	0,00029	0,00458389
26	PGAS	-0,0044	0,002626944
27	PTBA	0,00038	0,004070529
28	PTPP	0,00544	0,00145782
29	PWON	0,0059	0,003175165
30	SCMA	-0,0007	0,002242827
31	SMGR	-0,004	0,002281916
32	SMRA	0,00411	0,004019951
33	TBIG	-0,0027	0,00183859
34	TLKM	0,00499	0,000886626
35	UNTR	-0,0023	0,002687737
36	UNVR	0,00433	0,001261932
37	WIKA	0,001656	0,00254176
38	WSKT	0,01304	0,001626685

Sumber : Data diolah peneliti, 2017 (Lampiran 2, halaman 95)

## 2. Hasil Analisis Tingkat Pengembalian Pasar (*Market Return*) dan *Variance* Pasar

Tingkat pengembalian pasar merupakan tingkat pengembalian yang didasarkan pada perkembangan indeks saham. Indeks saham yang digunakan dalam penelitian ini adalah IHSG dan Indeks LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

*Return* pasar dihitung dengan cara mengukur selisih Indeks Pasar ( $R_{mt}$ ) minggu sekarang dengan minggu sebelumnya ( $R_{m,t-1}$ ) kemudian dibagi dengan Indeks pasar minggu sebelumnya. Hasil perhitungan pengembalian



pasar ( $R_m$ ) selama periode Agustus 2014 – Juli 2016 dapat dilihat pada tabel 6 dan 7.

Tabel 6. Hasil analisis tingkat pengembalian pasar ( $R_m$ ) dan *variance* pasar dengan menggunakan IHSG

$E(R_m)$	0,00045055
$\sigma^2 m$	0,00042696

Sumber : Data diolah peneliti, 2017 (Lampiran 2, halaman 95)

Tabel 6 menunjukkan bahwa rata-rata  $R_m$  bernilai positif yaitu 0,00045055 (0,045%) perminggu dan *variance* pasar sebesar 0,00042696 (0,042%).

Tabel 7. Hasil analisis tingkat pengembalian pasar ( $R_m$ ) dan *variance* pasar dengan menggunakan indeks LQ 45

$E(R_m)$	0,000619298
$\sigma^2 m$	0,000709677

Sumber : Data diolah peneliti, 2017 (Lampiran 2, halaman 95)

Tabel 7 menunjukkan bahwa rata-rata  $R_m$  bernilai positif yaitu 0,0006192 (0,0619%) perminggu dan *variance* pasar sebesar 0,0007217 (0,072%).

Jika dihubungkan dengan metode CAPM, tingkat pengembalian pasar merupakan salah satu variabel yang digunakan untuk menghitung besarnya risiko dalam rumus CAPM. Tingkat pengembalian pasar ini juga dapat dijadikan sebagai dasar pengukuran *performance* investasi saham. Jika tingkat pengembalian pasar lebih besar dari tingkat pengembalian bebas risiko, maka *performance* investasi dapat dikatakan baik, sebaliknya jika tingkat pengembalian pasar lebih kecil dari tingkat pengembalian bebas risiko, maka *performance* investasi dikatakan tidak baik.

### 3. Hasil Analisis *Risk free rate*

*Risk free rate* ( $R_f$ ) adalah tingkat pengembalian atas investasi bebas risiko dengan menggunakan tingkat suku bunga BI *rate*. Rata-rata *risk free rate* bulan Agustus 2014-Juli 2016 sebesar 7,37% data menunjukkan bahwa tingkat suku bunga periode 8 Agustus 2014 sampai 7 November 2014 yaitu 7,50% pertahun, pada periode 14 November 2014 sampai 13 Februari 2015 yaitu 7,75% pertahun, pada periode 20 Februari 2014 sampai 8 Januari 2016 yaitu 7,50% pertahun, pada periode 15 Januari 2016 sampai 12 Februari 2016 yaitu 7,25% pertahun, periode 19 Februari 2016 sampai 11 Maret 2016 yaitu 7,00% pertahun, pada 18 Maret 2016 sampai 10 Juni 2016 yaitu 6,75%, pada periode 17 Juni 2016 sampai 29 Juli 2016 yaitu 6,50% pertahun. Pada akhir penelitian yaitu 17 Juni 2016 sampai 29 Juli 2016 mengalami penurunan sebesar 6,50% pertahun.

Data tersebut diartikan bahwa apabila investor menanamkan dananya di pasar uang pada periode 8 Agustus 2014 sampai 29 Juli 2016 ,maka keuntungan yang diperoleh investor adalah sebesar 7,37% pertahun dengan risiko 0%. Keuntungan yang diperoleh tersebut sudah pasti diterima investor karena menyimpan uang di SBI atau deposito tidak mengandung risiko.

### 4. Hasil Analisis Risiko Sistematis Masing-masing Saham Individu ( $\beta_i$ )

*Beta* ( $\beta_i$ ) merupakan sensitivitas *return* suatu sekuritas terhadap *return* pasar (Hartono, 2016). *Beta* menunjukkan hubungan antara tingkat pengembalian suatu saham dengan tingkat pengembalian pasar karena merupakan hasil bagi antara kovarian pasar dengan varian pasar. *Beta*

digunakan dengan teknik regresi menggunakan model CAPM. Metode CAPM menjelaskan bahwa investor harus mempertimbangkan *beta* pada suatu saham karena berpengaruh terhadap fluktuasi harga suatu saham dan juga besar kecilnya tingkat pengembalian yang diharapkan. Hasil perhitungan risiko sistematis 38 saham perusahaan yang dijadikan sampel penelitian adalah sebagai berikut.

Tabel 8. Daftar Risiko Sistematis Saham dengan Menggunakan IHSG dan Indeks LQ 45

No	Kode Saham	$\beta_i$ IHSG	$\beta_i$ LQ 45
1	AALI	0,97746	0,73392
2	ADHI	1,60179	1,25467
3	ADRO	2,2547	1,76175
4	AKRA	0,2808	0,21043
5	ASII	1,66366	1,30482
6	ASRI	1,85557	1,41776
7	BBCA	1,24541	0,98511
8	BBNI	1,70889	1,37134
9	BBRI	1,79468	1,43915
10	BBTN	0,80417	0,603
11	BMRI	1,61604	1,28586
12	BMTR	1,78569	1,3419
13	BSDE	1,75231	1,34134
14	CPIN	1,73931	1,36171
15	GGRM	0,66164	0,48403
16	ICBP	1,0464	0,85023
17	INCO	1,17464	0,80991
18	INDF	1,1692	0,88044
19	INTP	1,73207	1,34911
20	JSMR	1,02445	0,81064
21	KLBF	1,14911	0,91082
22	LPKR	1,31888	1,01936
23	LPPF	1,05325	0,80137
24	LSIP	0,5876	0,3971
25	MNCN	1,41303	1,11272
26	PGAS	1,2083	0,89501
27	PTBA	1,59256	1,21091

Tabel 8.1 Daftar Risiko Sistematis Saham dengan Menggunakan IHSG dan Indeks LQ 45

28	PTPP	0,68438	0,5313
29	PWON	1,91066	1,46229
30	SCMA	1,33389	1,0617
31	SMGR	1,46462	1,13271
32	SMRA	1,85463	1,45042
33	TBIG	0,71778	0,52682
34	TLKM	0,88901	0,70687
35	UNTR	1,38512	1,07143
36	UNVR	0,97081	0,77039
37	WIKA	1,30802	1,03807
38	WSKT	0,72477	0,55492

Sumber : Data diolah peneliti, 2017 (Lampiran 2, halaman 90)

Saham ADRO (Adaro Energy Tbk) memiliki *beta* tetinggi sebesar 2,2547 dengan menggunakan IHSG sebagai proksi *return market*. Hal ini dapat diartikan apabila *return market* meningkat satu satuan, maka akan ada peningkatan *return* saham ADRO (Adaro Energy Tbk) sebesar 2,2547 satuan. Saham ADRO (Adaro Energy Tbk) memiliki *beta* tertinggi sebesar 1,76175 dengan menggunakan proksi indeks LQ 45 sebagai proksi *return market*. Hal ini dapat diartikan apabila *return market* meningkat satu satuan, maka akan ada peningkatan *return* saham ADRO (Adaro Energy Tbk) sebesar 1,76175 satuan.

Menurut Samsul (2006), nilai *beta* lebih dari satu ( $\beta_i > 1$ ) berarti bahwa risiko sistematis saham lebih besar dibandingkan dengan risiko sistematis pasar. *Beta* kurang dari 1 ( $\beta_i < 1$ ) menandakan risiko sistematis saham lebih kecil dibandingkan dengan risiko sistematis pasar, sedangkan apabila *beta* bernilai satu ( $\beta_i = 1$ ) maka risiko sistematis saham akan sama dengan risiko sistematis pasar.

## 5. Hasil Analisis Tingkat Pengembalian yang Diharapkan $E(R_i)$

Tingkat pengembalian yang diharapkan  $E(R_i)$  adalah besarnya keuntungan yang diharapkan oleh investor dari investasi saham yang dilakukan. Metode CAPM sendiri digunakan untuk menghitung tingkat pengembalian yang diharapkan dengan menggunakan variabel tingkat pengembalian bebas risiko ( $R_f$ ), rata-rata tingkat pengembalian pasar  $E(R_m)$ , dan juga risiko sistematis masing-masing saham. Hasil perhitungan tingkat pengembalian yang diharapkan dari 38 saham perusahaan dapat dilihat pada tabel 9.

Tabel 9. Daftar Tingkat Pengembalian yang Diharapkan (*Expected Return*) Menggunakan IHSG dan Indeks LQ 45

No	Kode Saham	$E(R_i)$ IHSG	$E(R_i)$ LQ 45
1	AALI	0,002376189	0,00083058
2	ADHI	0,0029556	0,00041707
3	ADRO	0,003584242	0,00001441
4	AKRA	0,00168373	0,00124627
5	ASII	0,003015171	0,00037725
6	ASRI	0,003199953	0,00028756
7	BBCA	0,002612474	0,00063112
8	BBNI	0,003058721	0,00032443
9	BBRI	0,003141324	0,00027058
10	BBTN	0,002187639	0,00093454
11	BMRI	0,00296932	0,00039231
12	BMTR	0,003132669	0,00034781
13	BSDE	0,00310053	0,00034825
14	CPIN	0,003088007	0,00033208
15	GGRM	0,002050411	0,00102902
16	ICBP	0,002420864	0,00073823
17	INCO	0,002544335	0,00077024
18	INDF	0,002539096	0,00071423
19	INTP	0,003081043	0,00034208
20	JSMR	0,002399727	0,00076966
21	KLBF	0,002519759	0,00069012
22	LPKR	0,002683216	0,00060392

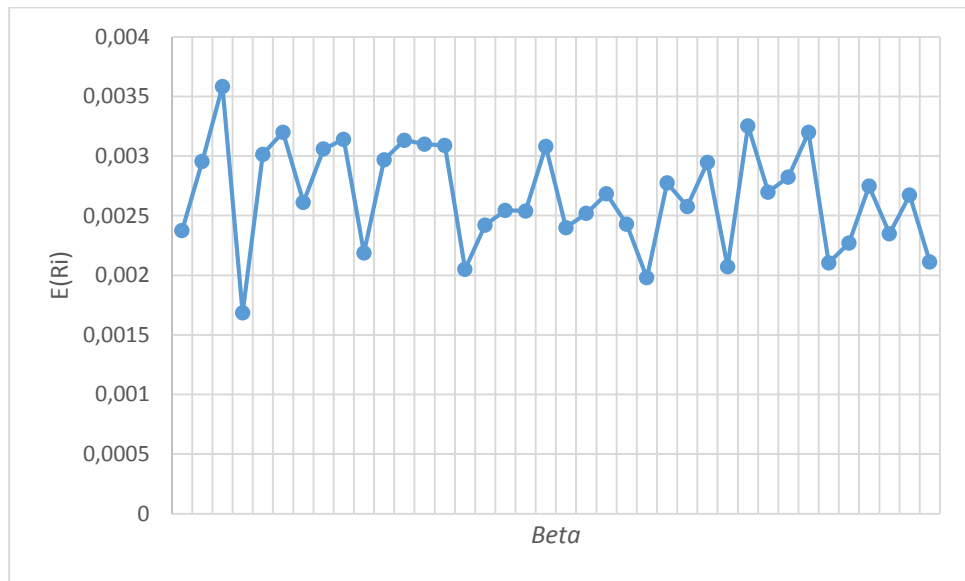
Tabel 9.1 Daftar Tingkat Pengembalian yang Diharapkan (*Expected Return*) Menggunakan IHSG dan Indeks LQ 45

23	LPPF	0,002427462	0,00077702
24	LSIP	0,001979118	0,00109804
25	MNCN	0,002773862	0,00052979
26	PGAS	0,002576744	0,00070266
27	PTBA	0,00294672	0,00045182
28	PTPP	0,002072306	0,00099148
29	PWON	0,003252988	0,0002522
30	SCMA	0,002697664	0,0005703
31	SMGR	0,002823533	0,00051392
32	SMRA	0,00319904	0,00026164
33	TBIG	0,002104458	0,00099503
34	TLKM	0,002269327	0,00085207
35	UNTR	0,002746988	0,00056258
36	UNVR	0,002348083	0,00080162
37	WIKA	0,00267276	0,00058907
38	WSKT	0,002111196	0,00097272

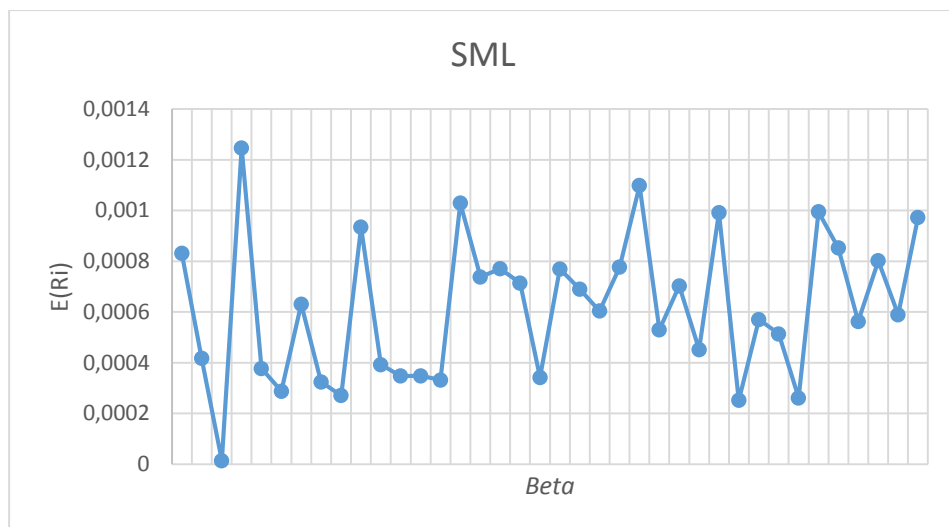
Sumber : Data diolah Peneliti, 2017 (Lampiran 2, halaman 95)

## 6. Penggambaran Grafik *Security Market Line* (SML)

*Security Market Line* (SML) atau Garis Pasar Sekuritas (GPS) merupakan penggambaran secara grafis model CAPM. SML menunjukkan hubungan antara besarnya risiko sistematis dengan tingkat pengembalian yang diharapkan. Berikut ini disajikan gambar SML dari 38 perusahaan yang dijadikan sampel penelitian.



Gambar 4. Grafik SML dengan Menggunakan IHSG

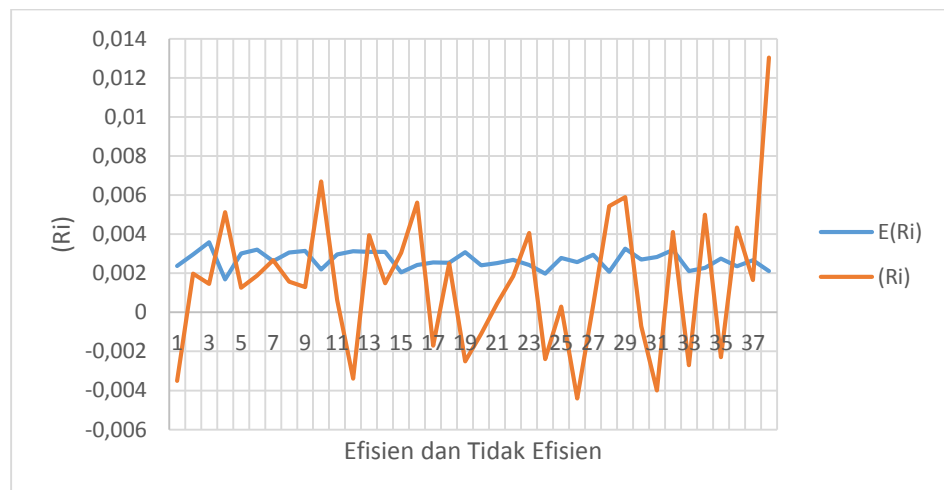


Gambar 5. Grafik SML dengan Menggunakan Indeks LQ 45

Berdasarkan gambar 1 dan 2, dapat diketahui bahwa semakin besar risiko sistematis atau *beta* ( $\beta$ ), semakin kecil tingkat pengembalian yang diharapkan  $[E(R_i)]$ . Hal tersebut menunjukkan terdapat hubungan yang tidak searah antara *beta* dengan  $[E(R_i)]$ .

## 7. Pengelompokan Saham-saham Efisien

Saham efisien adalah saham dengan tingkat pengembalian individu lebih besar dari pada tingkat pengembalian yang diharapkan  $[(R_i) > E(R_i)]$ . Saham tidak efisien adalah saham dengan tingkat pengembalian individu lebih kecil dari pada tingkat pengembalian yang diharapkan  $[(R_i) < E(R_i)]$ . Saham-saham efisien jika dilihat pada grafik SML terletak di atas garis SML. Berikut ini adalah grafik saham-saham efisien dan saham-saham yang tidak efisien.



Gambar 6. Grafik Saham efisien dan tidak efisien dengan menggunakan IHSG

Tabel 10. Daftar Saham Efisien dan Tidak Efisien dengan Menggunakan IHSG

No	Kode Saham	(Ri)	E(Ri)	Evaluasi Saham
1	AALI	-0,0035	0.002376189	Tidak Efisien
2	ADHI	0,00198	0.0029556	Tidak Efisien
3	ADRO	0,00146	0.003584242	Tidak Efisien
4	AKRA	0,00512	0.00168373	Efisien
5	ASII	0,00126	0.003015171	Tidak Efisien
6	ASRI	0,00188	0.003199953	Tidak Efisien
7	BBCA	0,00267	0.002612474	Efisien
8	BBNI	0,00157	0.003058721	Tidak Efisien

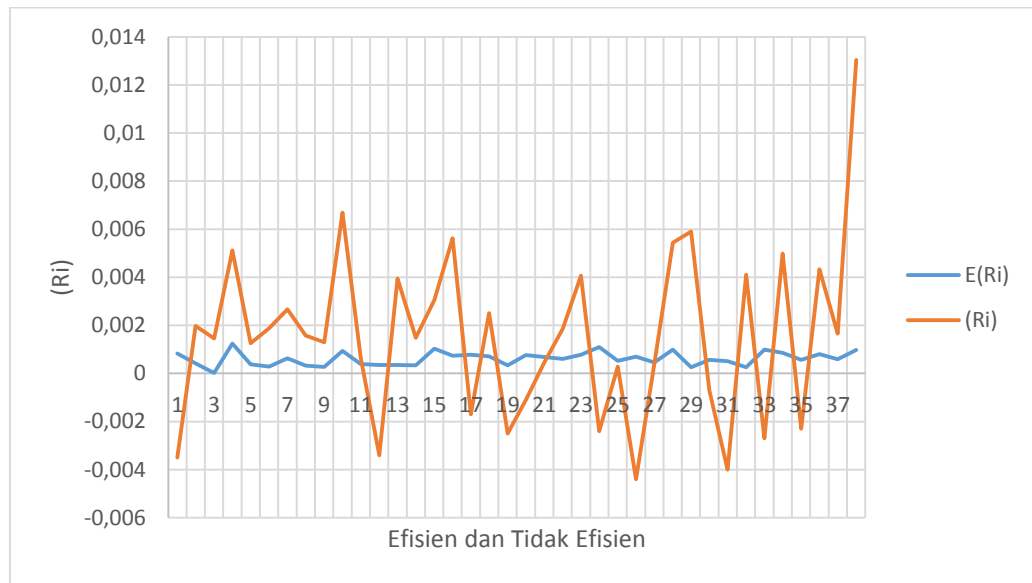


Tabel 10.1 Daftar Saham Efisien dan Tidak Efisien dengan Menggunakan IHSG

9	BBRI	0,00129	0.003141324	Tidak Efisien
10	BBTN	0,00669	0.002187639	Efisien
11	BMRI	0,00064	0.00296932	Tidak Efisien
12	BMTR	-0,0034	0.003132669	Tidak Efisien
13	BSDE	0,00394	0.00310053	Efisien
14	CPIN	0,00148	0.003088007	Tidak Efisien
15	GGRM	0,00305	0.002050411	Efisien
16	ICBP	0,00562	0.002420864	Efisien
17	INCO	-0,0017	0.002544335	Tidak Efisien
18	INDF	0,00251	0.002539096	Tidak Efisien
19	INTP	-0,0025	0.003081043	Tidak Efisien
20	JSMR	-0,0011	0.002399727	Tidak Efisien
21	KLBF	0,00045	0.002519759	Tidak Efisien
22	LPKR	0,00185	0.002683216	Tidak Efisien
23	LPPF	0,00406	0.002427462	Efisien
24	LSIP	-0,0024	0.001979118	Tidak Efisien
25	MNCN	0,00029	0.002773862	Tidak Efisien
26	PGAS	-0,0044	0.002576744	Tidak Efisien
27	PTBA	0,00038	0.00294672	Tidak Efisien
28	PTPP	0,00544	0.002072306	Efisien
29	PWON	0,0059	0.003252988	Efisien
30	SCMA	-0,0007	0.002697664	Tidak Efisien
31	SMGR	-0,004	0.002823533	Tidak Efisien
32	SMRA	0,00411	0.00319904	Efisien
33	TBIG	-0,0027	0.002104458	Tidak Efisien
34	TLKM	0,00499	0.002269327	Efisien
35	UNTR	-0,0023	0.002746988	Tidak Efisien
36	UNVR	0,00433	0.002348083	Efisien
37	WIKA	0,001656	0.00267276	Tidak Efisien
38	WSKT	0,01304	0.002111196	Efisien

Sumber : Data diolah Peneliti, 2017 (Lampiran 4, halaman 209)

Tabel 10. Menjelaskan bahwa sebanyak 13 perusahaan merupakan saham dengan evaluasi kinerja efisien dengan menggunakan IHSG sebagai proksi *return market*. Saham yang efisien akan masuk sebagai kandidat pembentukan portofolio optimal.



Gambar 7. Grafik Saham efisien dan tidak efisien dengan menggunakan indeks LQ 45

Tabel 11. Daftar Saham Efisien dan Tidak Efisien dengan Menggunakan Indeks LQ 45

No	Kode Saham	(Ri)	E(Ri)	Evaluasi Saham
1	AALI	-0,0035	0.00083048	Tidak Efisien
2	ADHI	0,00198	0.00041685	Efisien
3	ADRO	0,00146	0,00001516	Efisien
4	AKRA	0,00512	0.00124599	Efisien
5	ASII	0,00126	0.0003773	Efisien
6	ASRI	0,00188	0.0002879	Efisien
7	BBCA	0,00267	0.00063108	Efisien
8	BBNI	0,00157	0.0003242	Efisien
9	BBRI	0,00129	0.00027036	Efisien
10	BBTN	0,00669	0.00093489	Efisien
11	BMRI	0,00064	0.00039215	Efisien
12	BMTR	-0,0034	0.00034809	Tidak Efisien
13	BSDE	0,00394	0.0003481	Efisien
14	CPIN	0,00148	0.00033214	Efisien
15	GGRM	0,00305	0.00102919	Efisien
16	ICBP	0,00562	0.00073812	Efisien
17	INCO	-0,0017	0.00077135	Tidak Efisien
18	INDF	0,00251	0.0007145	Efisien

Tabel 11.1 Daftar Saham Efisien dan Tidak Efisien dengan Menggunakan Indeks LQ 45

19	INTP	-0,0025	0.00034175	Tidak Efisien
20	JSMR	-0,0011	0.00076951	Tidak Efisien
21	KLBF	0,00045	0.00069043	Tidak Efisien
22	LPKR	0,00185	0.0006039	Efisien
23	LPPF	0,00406	0.00077708	Efisien
24	LSIP	-0,0024	0.00109809	Tidak Efisien
25	MNCN	0,00029	0.00053004	Tidak Efisien
26	PGAS	-0,0044	0.00070339	Tidak Efisien
27	PTBA	0,00038	0.00045299	Tidak Efisien
28	PTPP	0,00544	0.00099108	Efisien
29	PWON	0,0059	0.0002523	Efisien
30	SCMA	-0,0007	0.00057021	Tidak Efisien
31	SMGR	-0,004	0.00051378	Tidak Efisien
32	SMRA	0,00411	0.00026126	Efisien
33	TBIG	-0,0027	0.00099499	Tidak Efisien
34	TLKM	0,00499	0.00085229	Efisien
35	UNTR	-0,0023	0.0005626	Tidak Efisien
36	UNVR	0,00433	0.00080156	Efisien
37	WIKA	0,001656	0.00058901	Efisien
38	WSKT	0,01304	0.00097266	Efisien

Sumber : Data diolah Peneliti, 2017

Tabel 11 Menjelaskan bahwa sebanyak 24 perusahaan merupakan saham dengan evaluasi kinerja efisien dengan menggunakan indeks LQ 45 sebagai proksi *return market*. Saham yang efisien akan masuk sebagai kandidat pembentukan portofolio optimal.

#### 8. Hasil Analisis *Variance Error Residual* dan *Excess Return to Beta*

*Realized return* adalah *return* yang sudah terjadi, sehingga memiliki nilai yang sudah pasti tidak mengandung kesalahan pengukuran, sedangkan *expected return* adalah *return* yang diharapkan akan didapatkan dan belum terjadi. Perbedaan nilai antara *expected return* dengan *realized return* merupakan kesalahan estimasi. Kesalahan ini ditunjukkan oleh kesalahan residu (*variance error residual*) (Hartono, 2016).

*Excess Return to Beta* adalah mengukur kelebihan *return* relatif terhadap suatu unit risiko yang tidak dapat didiversifikasikan yang diukur dengan *beta*. Rasio ERB ini menunjukkan hubungan antara dua faktor penentu investasi, yaitu *return* dan risiko (Hartono, 2016).

Tabel 12. *Variance Error Residual* dan *Excess to Beta* dengan menggunakan IHSG dan Indeks LQ 45

No	Kode Saham	IHSG		Kode Saham	LQ 45	
		$\sigma e_i^2$	ERB		$\sigma e_i^2$	ERB
1	AKRA	0,00191	0,01320018	ADHI	0,00247	0,00045
2	BBCA	0,00043	0,00100901	ADRO	0,00358	2,6E-05
3	BBTN	0,00138	0,00656159	AKRA	0,00191	0,01761
4	BSDE	0,00107	0,00144188	ASII	0,00149	-0,0001
5	GGRM	0,00166	0,00247359	ASRI	0,00246	0,00033
6	ICBP	0,00112	0,0040201	BBCA	0,0004	0,00128
7	LPPF	0,00151	0,00251282	BBNI	0,00095	0,00011
8	PTPP	0,00126	0,00588359	BBRI	0,00063	-0,0009
9	PWON	0,00162	0,00234821	BBTN	0,00139	0,00875
10	SMRA	0,00255	0,001454	BMRI	0,00042	-0,0006
11	TLKM	0,00055	0,00402315	BSDE	0,0011	0,00188
12	UNVR	0,00086	0,003004331	CPIN	0,00266	0,00004
13	WSKT	0,0014	0,016041723	GGRM	0,00168	0,00338
14				ICBP	0,00107	0,00495
15				INDF	0,00134	0,00125
16				LPKR	0,0024	0,00043
17				LPPF	0,00153	0,0033
18				PTPP	0,00126	0,00758
19				PWON	0,00166	0,00307
20				SMRA	0,00253	0,00186
21				TLKM	0,00053	0,00506
22				UNVR	0,00084	0,00379
23				WIKA	0,00178	0,00023
24				WSKT	0,00141	0,02095

Sumber : Data diolah peneliti, 2017 (Lampiran 3 dan 5, halaman 209 dan 211)

Langkah selanjutnya setelah diketahui hasil ERB masing-masing saham adalah penentuan peringkat hasil ERB dari nilai yang terbesar ke nilai yang terkecil. Hasil ERB yang menunjukkan nilai negatif tidak diikuti dalam langkah selanjutnya. Hasil menunjukkan bahwa dari penggunaan kedua indeks saham, saham yang memiliki ERB terbesar adalah saham WSKT (Waskita Karya Persero Tbk) sebesar 0,01604172 dengan menggunakan IHSG dan 0,0209518 dengan menggunakan Indeks LQ 45. Urutan nilai ERB dari nilai terbesar ke nilai terkecil dapat dilihat pada lampiran 5 halaman 211.

#### 9. Menentukan *Cut-off Rate*

Titik pembatas ( $C_i$ ) adalah nilai C untuk sekuritas ke-i yang dihitung dari kumulasi nilai-nilai  $A_1$  sampai dengan  $A_i$  dan nilai-nilai  $B_1$  sampai dengan  $B_i$ . (Hartono, 2016).

Tabel 13 : Perhitungan *cut off rate* menggunakan IHSG

No	Kode Saham	$A_i$	$B_i$	Kumulatif $A_i$	Kumulatif $B_i$	$C_i$
1	WSKT	6,008745	374,5698	6,008745	374,5698	0,002212
2	AKRA	0,546146	41,37412	6,554891	415,9439	0,002377
3	BBTN	3,08548	470,2337	9,640371	886,1776	0,002986
4	PTPP	2,190865	372,3686	11,83124	1258,546	0,003286
5	TLKM	5,789836	1439,128	17,62107	2697,675	0,003496
6	ICBP	3,944184	981,1168	21,56526	3678,791	0,003582
7	UNVR	3,294219	1096,49	24,85948	4775,282	0,003493
8	LPPF	1,845641	734,4908	26,70512	5509,772	0,003401
9	GGRM	0,652765	263,8939	27,35788	5773,666	0,003371
10	PWON	5,303075	2258,344	32,66096	8032,01	0,003148
11	SMRA	1,960225	1348,157	34,62118	9380,167	0,002953
12	BSDE	4,150993	2878,866	38,77217	12259,03	0,002655
13	BBCA	3,66682	3634,073	42,43899	15893,11	0,002327

Sumber : Data diolah peneliti, 2017 (Lampiran 6, halaman 213)

Tabel 14 : Perhitungan *Cut-off Rate* menggunakan Indeks LQ 45

No	Kode Saham	Ai	Bi	Kumulatif Ai	Kumulatif Bi	Ci
1	WSKT	4,581825	218,6842	4,581825	218,6842	0,002499
2	AKRA	0,408788	23,20697	4,990613	241,8911	0,002688
3	BBTN	2,283629	260,9678	7,274242	502,8589	0,003435
4	PTPP	1,701272	224,4758	8,975514	727,3348	0,003832
5	TLKM	4,752025	939,1669	13,72754	1666,502	0,004184
6	ICBP	3,341009	675,2719	17,06855	2341,774	0,004314
7	UNVR	2,672607	705,9367	19,74115	3047,71	0,004234
8	GGRM	0,471663	139,4925	20,21282	3187,203	0,004209
9	LPPF	1,387822	420,2175	21,60064	3607,42	0,004136
10	PWON	3,957853	128,953	25,55849	4897,373	0,003925
11	BSDE	3,0788	1634,476	28,63729	6531,849	0,003515
12	SMRA	1,547781	832,4926	30,18507	7364,342	0,003362
13	BBCA	3,092228	2424,097	33,2773	9788,439	0,002918
14	INDF	0,718999	577,2562	33,9963	10365,69	0,002838
15	ADHI	0,288003	637,7134	34,2843	11003,41	0,002717
16	LPKR	0,18515	432,2522	34,46945	11435,66	0,002641
17	ASRI	0,268653	816,2472	34,73811	12251,91	0,002505
18	WIKA	0,141736	606,4006	34,87984	12858,31	0,00241
19	BBNI	0,224921	1969,23	35,10476	14827,54	0,002135
20	CPIN	0,034105	696,9785	35,13887	15524,52	0,00205
21	ADRO	0,022922	865,9853	35,16179	16390,5	0,001953

Sumber : Data diolah peneliti, 2017

#### 10. Menentukan *Unique Cut off rate point* (C\*)

Besarnya *cut off point* (C\*) adalah nilai Ci di mana nilai ERB terakhir masih lebih besar dari Ci (Hartono 2016). Nilai C\* digunakan untuk menentukan titik pembatas saham mana saja yang masuk sebagai kandidat portofolio optimal. Portofolio optimal dibentuk dari saham-saham yang mempunyai ERB lebih besar atau sama dengan *cut-off rate*. Hasil perhitungan nilai C\* pada penelitian ini sebesar 0,003582 menggunakan IHSG dan 0,004314 menggunakan Indeks LQ 45.

Tabel 15 : Perbandingan Nilai ERB dengan *Cut-off Rate* Menggunakan IHSG

No	Kode Saham	IHSG		
		ERB	Ci	Evaluasi Saham
1	WSKT	0,016042	0,002212	Optimal
2	AKRA	0,0132	0,002377	Optimal
3	BBTN	0,006562	0,002986	Optimal
4	PTPP	0,005884	0,003286	Optimal
5	TLKM	0,004023	0,003496	Optimal
6	ICBP	0,00402	0,003582	Optimal
7	UNVR	0,003004	0,003493	Tidak Optimal
8	LPPF	0,002513	0,003401	Tidak Optimal
9	GGRM	0,002474	0,003371	Tidak Optimal
10	PWON	0,002348	0,003148	Tidak Optimal
11	SMRA	0,001454	0,002953	Tidak Optimal
12	BSDE	0,001442	0,002655	Tidak Optimal
13	BBCA	0,001009	0,002327	Tidak Optimal

Sumber : Data diolah peneliti, 2017 (Lampiran 7, halaman 214)

Tabel 16. Perbandingan Nilai ERB dengan *Cut-off Rate* Menggunakan Indeks LQ 45

No	Kode Saham	LQ 45		
		ERB	Ci	Evaluasi Saham
1	WSKT	0,020952	0,002499	Optimal
2	AKRA	0,017615	0,002688	Optimal
3	BBTN	0,008751	0,003435	Optimal
4	PTPP	0,007579	0,003832	Optimal
5	TLKM	0,00506	0,004184	Optimal
6	ICBP	0,004948	0,004314	Optimal
7	UNVR	0,003786	0,004234	Tidak Optimal
8	GGRM	0,003381	0,004209	Tidak Optimal
9	LPPF	0,003303	0,004136	Tidak Optimal
10	PWON	0,003068	0,003925	Tidak Optimal
11	BSDE	0,001884	0,003515	Tidak Optimal
12	SMRA	0,001859	0,003362	Tidak Optimal

Tabel 16.1 Perbandingan Nilai ERB dengan *Cut-off Rate* Menggunakan Indeks LQ 45

13	BBCA	0,001276	0,002918	Tidak Optimal
14	INDF	0,001246	0,002838	Tidak Optimal
15	ADHI	0,000452	0,002717	Tidak Optimal
16	LPKR	0,000428	0,002641	Tidak Optimal
17	ASRI	0,000329	0,002505	Tidak Optimal
18	WIKA	0,000234	0,00241	Tidak Optimal
19	BBNI	0,000114	0,002135	Tidak Optimal
20	CPIN	0,000048	0,00205	Tidak Optimal
21	ADRO	0,000026	0,001953	Tidak Optimal

Sumber : Data diolah peneliti, 2017

Saham yang menjadi kandidat portofolio optimal yaitu saham yang mempunyai ERB lebih besar atau sama dengan nilai *cut-off rate*, sedangkan saham yang mempunyai ERB lebih kecil dari *cut-off rate* tidak dimasukan ke dalam portofolio. Nilai *cut off point* dengan menggunakan IHSG sebagai proksi *return market* sebesar 0,003582 dan berada pada saham ICBP. Nilai *cut off point* dengan menggunakan indeks LQ 45 sebagai proksi *return market* sebesar 0,004314 dan berada pada saham ICBP. Tabel 15 dan 16 menunjukkan bahwa 6 saham yang termasuk saham optimal dengan menggunakan proksi *return market* IHSG dan indeks LQ 45.

#### 11. Hasil Analisis Perhitungan Skala Tertimbang ( $Z_i$ ) dan Proporsi Dana ( $W_i$ )

Menghitung besarnya proporsi dana ( $W_i$ ) dilakukan dengan menghitung skala tertimbang ( $Z_i$ ) terlebih dahulu. Hasil perhitungan dapat dilihat di tabel 17.



Tabel 17. Perhitungan Skala Tertimbang (Zi) dan Proporsi Dana (Wi)

No	Kode Saham	IHSG		Indeks LQ45	
		Zi	Wi	Zi	Wi
1	WSKT	6,43944	0,537642	6,556605	0,511553
2	AKRA	1,417212	0,118326	1,466891	0,114448
3	BBTN	1,742463	0,145482	1,920066	0,149806
4	PTPP	1,252437	0,104569	1,379401	0,107622
5	TLKM	0,714597	0,059663	0,990873	0,077309
6	ICBP	0,41103	0,034318	0,503224	0,039262

Sumber : Data diolah peneliti, 2017 (Lampiran 7, halaman 214)

Saham-saham yang membentuk portofolio optimal adalah saham WSKT (Waskita Karya Persero Tbk), AKRA (AKR Corporindo Tbk), BBTN (Bank Tabungan Negara Persero Tbk), PTPP (PP Persero Tbk), TLKM (Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk), dan ICBP (Indofood CBP Sukses Makmur Tbk). Komposisi proporsi dana yang terbentuk dengan menggunakan IHSG sebagai proksi *return* pasar adalah 53,76 % dialokasikan untuk saham WSKT (Waskita Karya Persero Tbk), 11,83% dialokasikan untuk saham AKRA (AKR Corporindo Tbk), 14,55% dialokasikan untuk saham BBTN (Bank Tabungan Negara Persero Tbk), 10,46% dialokasikan untuk saham PTPP (PP Persero Tbk), 5,97% dialokasikan untuk saham TLKM (Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk), dan 3,43% dialokasikan untuk saham ICBP (Indofood CBP Sukses Makmur Tbk). Komposisi proporsi dana yang terbentuk dengan menggunakan indeks LQ 45 sebagai proksi *return* pasar adalah 51,16% dialokasikan untuk saham WSKT (Waskita Karya Persero Tbk), 11,44% dialokasikan untuk saham AKRA (AKR Corporindo Tbk), 14,98% dialokasikan untuk saham BBTN (Bank Tabungan Negara Persero Tbk), 10,76% dialokasikan untuk saham PTPP (PP

Persero Tbk), 7,73% dialokasikan untuk saham TLKM (Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk), dan 3,93% dialokasikan untuk saham ICBP (Indofood CBP Sukses Makmur Tbk).

### C. Pembahasan Hasil Penelitian

#### 1. Analisis Pembentukan Saham Efisien

Analisis pembentukan saham efisien yang masuk dalam LQ 45 periode Agustus 2014-Juli 2016 ini menggunakan 38 sampel dari 45 saham yang masuk dalam daftar LQ 45 setiap periodenya. Saham yang masuk dalam sampel penelitian adalah saham yang masuk dalam LQ 45 secara terus menerus selama periode penelitian. Data yang diperlukan dalam penelitian selain sampel saham perusahaan juga *closing price*, IHSG, LQ 45, dan *BI Rate*.

Langkah awal dilakukannya penentuan *expected return* untuk memilih saham mana saja yang masuk sebagai saham efisien dan tidak efisien dengan menggunakan pendekatan *capital asset pricing model* dan masuk dalam kandidat pembentukan portofolio optimal. Apabila *return* saham lebih besar dari *expected return* [ $(R_i) > (E(R_i))$ ] maka dikategorikan sebagai saham efisien atau kinerja perusahaan efisien, apabila *return* saham lebih kecil dari pada *expected return* [ $(R_i) < (E(R_i))$ ] maka dikategorikan sebagai saham tidak efisien atau kinerja perusahaan tidak efisien. Hasil perhitungan dari 38 saham terdapat 13 perusahaan yang memiliki  $R_i > E(R_i)$  dengan menggunakan IHSG dan terdapat 24 perusahaan yang  $R_i > E(R_i)$  dengan menggunakan IHSG.

Tabel 18 : Daftar saham perusahaan yang masuk dalam kandidat pembentukan portofolio optimal dengan menggunakan IHSG dan indeks LQ 45

No	IHSG	E(Ri)	LQ45	E(Ri)
1	WSKT	0,002111196	WSKT	0,00097
2	AKRA	0,00168373	AKRA	0,00125
3	BBTN	0,002187639	BBTN	0,00093
4	PTPP	0,002072306	PTPP	0,00099
5	TLKM	0,002269327	TLKM	0,00085
6	ICBP	0,002420864	ICBP	0,00074
7	UNVR	0,002348083	UNVR	0,0008
8	LPPF	0,002427462	GGRM	0,00103
9	GGRM	0,002050411	LPPF	0,00078
10	PWON	0,003252988	PWON	0,00025
11	SMRA	0,00319904	BSDE	0,00035
12	BSDE	0,00310053	SMRA	0,00026
13	BBCA	0,002612474	BBCA	0,00063
14			INDF	0,00071
15			ADHI	0,00042
16			LPKR	0,0006
17			ASRI	0,00029
18			WIKA	0,00059
19			BBNI	0,00032
20			CPIN	0,00033
21			ADRO	0,00001
22			BBRI	0,00027
23			ASII	0,00038
24			BMRI	0,00039

Sumber : Data diolah peneliti, 2017 (Lampiran 4, halaman 209)

## 2. Analisis Pembentukan Portofolio Optimal

Penentuan pembentukan portofolio optimal dilakukan dengan penyusunan peringkat *excess return to beta* dari nilai yang tertinggi ke nilai terendah. Penentuan ERB ini memerlukan analisis terhadap *expected return*, *beta* dan *risk free rate*. Tabel 19 menunjukkan hasil ERB setelah adanya penyusunan peringkat dari nilai yang terbesar ke nilai terkecil. Hasil ERB

yang menunjukkan nilai negatif tidak akan diikuti dalam langkah selanjutnya.

Tabel 19. Hasil ERB setelah penyusunan peringkat dari nilai yang terbesar ke yang terkecil dengan menggunakan IHSG dan indeks LQ 45

No	IHSG	ERB	LQ45	ERB
1	WSKT	0.016042	WSKT	0.020952
2	AKRA	0.0132	AKRA	0.017615
3	BBTN	0.006562	BBTN	0.008751
4	PTPP	0.005884	PTPP	0.007579
5	TLKM	0.004023	TLKM	0.00506
6	ICBP	0.00402	ICBP	0.004948
7	UNVR	0.003004	UNVR	0.003786
8	LPPF	0.002513	GGRM	0.003381
9	GGRM	0.002474	LPPF	0.003303
10	PWON	0.002348	PWON	0.003068
11	SMRA	0.001454	BSDE	0.001884
12	BSDE	0.001442	SMRA	0.001859
13	BBCA	0.001009	BBCA	0.001276
14			INDF	0.001246
15			ADHI	0.000452
16			LPKR	0.000428
17			ASRI	0.000329
18			WIKA	0.000234
19			BBNI	0.000114
20			CPIN	0.000048
21			ADRO	0.000026

Sumber : Data diolah peneliti, 2017 (Lampiran 5, halaman 211)

Penentuan *cut-off rate* ( $C_i$ ) dilakukan dengan melakukan analisis hasil terhadap hasil perhitungan *expected return*, *variance error residual*, dan *risk free rate*. Hasil Penentuan  $C_i$  dapat dilihat pada tabel 20.

Tabel 20. Saham-saham yang Masuk dalam Portofolio Optimal dengan Menggunakan IHSG dan Indeks LQ 45

No	IHSG	ERB		$C_i$	LQ45	ERB		$C_i$
1	WSKT	0.016042	>	0.002212	WSKT	0.020952	>	0.002499
2	AKRA	0.0132	>	0.002377	AKRA	0.017615	>	0.002688
3	BBTN	0.006562	>	0.002986	BBTN	0.008751	>	0.003435

Tabel 20.1 Saham-saham yang Masuk dalam Portofolio Optimal dengan Menggunakan IHSG dan Indeks LQ 45

4	PTPP	0.005884	>	0.003286	PTPP	0.007579	>	0.003832
5	TLKM	0.004023	>	0.003496	TLKM	0.00506	>	0.004184
6	ICBP	0.00402	>	0.003582	ICBP	0.004948	>	0.004314
7	UNVR	0.003004	<	0.003493	UNVR	0.003786	<	0.004234
8	LPPF	0.002513	<	0.003401	GGRM	0.003381	<	0.004209
9	GGRM	0.002474	<	0.003371	LPPF	0.003303	<	0.004136
10	PWON	0.002348	<	0.003148	PWON	0.003068	<	0.003925
11	SMRA	0.001454	<	0.002953	BSDE	0.001884	<	0.003515
12	BSDE	0.001442	<	0.002655	SMRA	0.001859	<	0.003362
13	BBCA	0.001009	<	0.002327	BBCA	0.001276	<	0.002918
14					INDF	0.001246	<	0.002838
15					ADHI	0.000452	<	0.002717
16					LPKR	0.000428	<	0.002641
17					ASRI	0.000329	<	0.002505
18					WIKA	0.000234	<	0.00241
19					BBNI	0.000114	<	0.002135
20					CPIN	0.000048	<	0.00205
21					ADRO	0.000026	<	0.001953

Sumber : Data diolah peneliti, 2017 (Lampiran 6, halaman 213)

Kriteria dalam menentukan portofolio optimal adalah  $ERB \geq C_i$ , dari hasil perhitungan dengan membandingkan ERB dan  $C_i$ , maka ada 6 saham yang masuk sebagai portofolio optimal. Perhitungan  $C_i$  digunakan dengan menentukan nilai *cut off point* ( $C^*$ ) yang dilakukan dengan mengamati nilai  $C_i$  maksimum dari deretan nilai  $C_i$ . Saham. Nilai  $C^*$  digunakan untuk menentukan titik pembatas saham mana saja yang masuk sebagai kandidat portofolio optimal. Hasil perhitungan menunjukkan nilai  $C^*$  sebesar 0,003582 untuk IHSG dan 0,004314 untuk indeks LQ 45 dan berada di saham ICBP. Kesimpulan dari data tersebut saham yang masuk portofolio optimal dengan menggunakan indeks IHSG dan indeks LQ 45 adalah WSKT (Waskita Karya Persero Tbk), AKRA (AKR Corporindo Tbk), BBTN (Bank

Tabungan Negara Persero Tbk), PTPP (PP Persero Tbk), TLKM (Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk), dan ICBP (Indofood CBP Sukses Makmur Tbk).

### 3. Analisis Proporsi Dana Portofolio Optimal

Menentukan skala tertimbang perlu dilakukan terlebih dahulu untuk menentukan proporsi dana yang akan investor investasikan. Analisis skala tertimbang ini menggunakan hasil perhitungan *beta*, *variance error residual*, *excess return to beta*, dan penentuan *cut-off point*. Hasil akan terlihat pada tabel 21.

Tabel 21. Perhitungan Skala Tertimbang ( $Z_i$ ) dan Proporsi Dana ( $W_i$ ) dengan menggunakan Indeks LQ 45 dan IHSG

No	Kode Saham	Proporsi Dana dengan Menggunakan IHSG	Proporsi Dana dengan Menggunakan Indeks LQ45
1	WSKT	53,76%	51,16%
2	AKRA	11,83%	11,44%
3	BBTN	14,55%	14,98%
4	PTPP	10,46%	10,76%
5	TLKM	5,97%	7,73%
6	ICBP	3,43%	3,93%
<b>Jumlah</b>		100%	100%

Sumber : Data diolah peneliti, 2017 (Lampiran 7, halaman 214)

Berdasarkan tabel 19, komposisi proporsi dana yang terbentuk dengan menggunakan IHSG sebagai proksi *return* pasar adalah 53,76 % dialokasikan untuk saham WSKT (Waskita Karya Persero Tbk), 11,83% dialokasikan untuk saham AKRA (AKR Corporindo Tbk), 14,55% dialokasikan untuk saham BBTN (Bank Tabungan Negara Persero Tbk), 10,46% dialokasikan untuk saham PTPP (PP Persero Tbk), 5,97% dialokasikan untuk saham TLKM (Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk), dan 3,43% dialokasikan

untuk saham ICBP (Indofood CBP Sukses Makmur Tbk). Komposisi proporsi dana yang terbentuk dengan menggunakan indeks LQ 45 sebagai proksi *return* pasar adalah 51,16% dialokasikan untuk saham WSKT (Waskita Karya Persero Tbk), 11,44% dialokasikan untuk saham AKRA (AKR Corporindo Tbk), 14,98% dialokasikan untuk saham BBTN (Bank Tabungan Negara Persero Tbk), 10,76% dialokasikan untuk saham PTPP (PP Persero Tbk), 7,73% dialokasikan untuk saham TLKM (Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk), dan 3,93% dialokasikan untuk saham ICBP (Indofood CBP Sukses Makmur Tbk).

## **BAB V**

### **SIMPULAN DAN SARAN**

#### **A. Simpulan**

Berdasarkan analisis dengan perhitungan menggunakan *metode Capital Asset Pricing Model* pada saham-saham yang masuk dalam LQ 45 di Bursa Efek Indonesia periode Agustus 2014-Juli 2016 dan pembahasan, maka dapat ditarik kesimpulan :

1. Terdapat 6 saham yang memenuhi kriteria pembentukan portofolio optimal saham dengan menggunakan indeks LQ 45 adalah WSKT (Waskita Karya Persero Tbk), AKRA (AKR Corporindo Tbk), BBTN (Bank Tabungan Negara Persero Tbk), PTPP (PP Persero Tbk), TLKM (Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk), dan ICBP (Indofood CBP Sukses Makmur Tbk). Saham yang masuk portofolio optimal dengan menggunakan indeks IHSG adalah WSKT (Waskita Karya Persero Tbk), AKRA (AKR Corporindo Tbk), BBTN (Bank Tabungan Negara Persero Tbk), PTPP (PP Persero Tbk), TLKM (Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk), dan ICBP (Indofood CBP Sukses Makmur Tbk).
2. Besarnya proporsi dana yang layak diinvestasikan pada keenam saham tersebut dengan menggunakan menggunakan IHSG adalah :
  - (1) 53,76% dialokasikan untuk saham WSKT (Waskita Karya Persero Tbk),
  - (2) 11,83% dialokasikan untuk saham AKRA (AKR Corporindo Tbk)



(3) 14,55% dialokasikan untuk saham BBTN (Bank Tabungan Negara Persero Tbk),

(4) 10,46% dialokasikan untuk saham PTPP (PP Persero Tbk),

(5) 5,97% dialokasikan untuk saham TLKM (Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk),

(6) 3,43% dialokasikan untuk saham ICBP (Indofood CBP Sukses Makmur Tbk).

3. Besarnya proporsi dana yang layak diinvestasikan pada keenam saham tersebut dengan menggunakan menggunakan indeks LQ 45 adalah :

(1) 51,16% dialokasikan untuk saham WSKT (Waskita Karya Persero Tbk),

(2) 11,44% dialokasikan untuk saham AKRA (AKR Corporindo Tbk),

(3) 14,98% dialokasikan untuk saham BBTN (Bank Tabungan Negara Persero Tbk),

(4) 10,76% dialokasikan untuk saham PTPP (PP Persero Tbk),

(5) 7,73% dialokasikan untuk saham TLKM (Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk),

(6) 3,93 % dialokasikan untuk saham ICBP (Indofood CBP Sukses Makmur Tbk).

## **B. Keterbatasan Penelitian**

Keterbatasan penelitian analisis pembentukan portofolio optimal saham dengan *Capital Asset Pricing Model* yang tergabung dalam perusahaan LQ 45 adalah hasil penelitian yang hanya dapat digunakan sebagai referensi oleh investor atau calon investor sampai periode Juli 2016. Hal ini dikarenakan dalam proses awal penelitian, laporan data terakhir saham yang masuk LQ 45 hanya sampai periode Juli 2016. Laporan saham yang masuk dalam perhitungan dalam perhitungan LQ 45 untuk periode Agustus 2016 – Desember 2017 telah dipublikasikan tetapi karena keterbatasan waktu, tenaga dan pikiran sehingga data untuk mengetahui saham yang dapat membentuk portofolio optimal dan besarnya proporsi dana dari masing-masing saham dalam pembentukan portofolio optimal menjadi keterbatasan penelitian.

## **C. Saran**

Setelah melakukan analisis dan pembahasan terhadap analisis pembentukan portofolio optimal pada saham-saham yang masuk dalam LQ 45 di Bursa Efek Indonesia periode Agustus 2014 – Juli 2016, maka saran-saran dari penelitian ini adalah :

1. Investor dapat menginvestasikan dananya pada pada keenam saham tersebut sebagai alternatif pilihan.
2. Bagi perusahaan yang sahamnya belum masuk dalam kriteria portofolio optimal, diharapkan lebih meningkatkan agar sahamnya meningkat.

3. Bagi akademisi, penelitian ini dapat menjadi salah satu referensi ilmiah pengembangan ilmu manajemen keuangan mengenai analisis portofolio optimal dengan *capital asset pricing model*.
4. Penelitian selanjutnya diharapkan melanjutkan penelitian ini dengan menggunakan periode terbaru yaitu setelah Juli 2016 untuk mendapatkan portofolio optimal.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdul, Halim. (2005). Analisis Investasi. Edisi Kedua. Jakarta : Salemba Empat.
- Abdullah, M. (2014). *Manajemen dan Evaluasi Kinerja Karyawan*. Yogyakarta: Aswaja Pressindo.
- Ahmad, Kamaruddin. (2004). Dasar-dasar Manajemen Investasi. Edisi Revisi. Jakarta: Rineka Cipta.
- Akbriani, Rosiana. (2015). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham dengan Menggunakan Pendekatan Model Indeks Tunggal. *Skripsi*. Tidak diterbitkan. Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta : Yogyakarta.
- Atmaja, Lukas Setia. (2008). *Teori dan Praktek Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Penerbit ANDI.
- Bambang, Riyanto. (2011). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi keempat. Penerbit : BPFE, Yogyakarta.
- Bi rate. <http://www.bi.go.id/id/moneter/bi-rate/data/Default.aspx> diakses tanggal 15 Oktober 2017.
- Brigham, Eugene F. Daves, Philip R. (2004). *Intermediate Financial Management*, 8 th Edition, Thomson, South-Western.
- Daftar Saham LQ 45. <http://www.idx.co.id/en-us/home/publication/lq45.aspx> diakses pada tanggal 13 Oktober 2017.
- Daftar *Closing Price* Saham. <https://finance.yahoo.com/quote/> diakses tanggal 4 November 2017.
- Tandelilin, Eduardus. (2007). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE.
- \_\_\_\_\_. (2007). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio (Edisi Pertama, Cetaka Kedua)*. Yogyakarta : BPFE.
- \_\_\_\_\_. (2010). *Portofolio dan Investasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta Kanisius.
- Fabozzi, Frank J. (1995). *Investment Management*. New Jersey-USA : Prentice Hall.

- Fahmi, Irham. (2012). *Manajemen Investasi Teori dan Soal Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irvan dan Yovi Lavianti Hadi. (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung : Alfabeta.
- Habib, Arief. (2008). *Kiat jitu peramalan Saham*. Jakarta:Gramedia Pustaka Utama.
- Husnan, Suad. (2005). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Kelima. Yogyakarta : BPFE.
- \_\_\_\_\_, Suwarsono. (2008). *Studi Kelayakan Proyek Edisi Keempat*. Cetakan kedua Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Jogiyanto, Hartono. (2016). *Teori Portofolio dan analisis Investasi*. Edisi Keenam. Cetakan Pertama. Yogyakarta : PT BPFE Yogyakarta.
- Larasati, Pratiwi. (2016). Analisis Portofolio Optimal Model Indeks Tunggal Pada Perusahaan Perkebunan. *Jurnal*. Jurnal Ilmu Riset Manajemen. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya : Surabaya.
- Sevanya, Adelina. Abriandi. (2017). Pembentukan Portofolio Optimal dengan Menggunakan *Capital Asset Pricing Model* Pada Saham yang Tergabung dalam Indeks LQ 45 Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal*. Kalbis Socio Jurnal Bisnis dan Komunikasi. Intitute Teknologi dan Bisnis Kalbis : Jakarta Timur.
- Sugiono. (2005). *Metode Penelitian Administrasi*. Bandung : Alfabeta.
- Sunariyah. (2006). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Edisi Kelima. Penerbit : UPP STIM YKPN.
- Kuncoro, Mudrajat. (2007). *Metode Riset Untuk Bisnis dan Ekonomi*. Jakarta : PT. Erlangga.
- Undang-Undang Nomor 8 Tentang Pasar Modal. (1995). <http://www.idx.go.id> diakses pada tanggal 23 Maret 2017
- Wibowo, Windi Martya. dkk. (2014). Penerapan Model Indeks Tunggal untuk Menetapkan Komposisi Portofolio Optimal (Studi Pada Saham-Saham LQ 45 yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2010-2012. *Jurnal*. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB). Universitas Brawijaya : Malang.

# LAMPIRAN

## LAMPIRAN

### Lampiran 1. Daftar Perusahaan yang Masuk dalam Periode Penelitian

Daftar Saham yang Masuk dalam Indek Pasar LQ 45  
Periode Agustus 2014 – Januari 2015

No	Kode Saham	Nama Emiten	Keterangan	No	Kode Saham	Nama Emiten	Keterangan
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	Tetap	24	INTP	Indocement Tungal Prakasa Tbk	Tetap
2	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk	Tetap	25	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	Tetap
3	ADRO	Adaro Energy Tbk	Tetap	26	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk	Tetap
4	AKRA	AKR Corporindo Tbk	Tetap	27	KLBF	Kalbe Farma Tbk	Tetap
5	ANTM	<b>Aneka Tambang (Persero) Tbk</b>	<b>Baru</b>	28	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	Tetap
6	ASII	Astra Internasional Tbk	Tetap	29	LPPF	Matahari Department Store Tbk	Tetap
7	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	Tetap	30	LSIP	London Sumatera Plantation Tbk	Tetap
8	BBCA	Bank Central Asia Tbk	Tetap	31	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk	Tetap
9	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	Tetap	32	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	Tetap
10	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	Tetap	33	PTBA	Tambang Batubaru Bukit Asam (Persero) Tbk	Tetap
11	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	Tetap	34	PTPP	PP (Persero) Tbk	Tetap
12	BDMN	Bank Danamon Tbk	Tetap	35	PWON	Pakuwon Jati Tbk	Tetap
13	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk	Tetap	36	SCMA	Surya Citra Media Tbk	Tetap
14	BMTR	Global Mediacom Tbk	Tetap	37	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk	Tetap
15	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	Tetap	38	SMRA	Summarecon Agung Tbk	Tetap
16	CPIN	Charoen Pokphan Indonesia Tbk	Tetap	39	TAXI	Express Trasindo Utama Tbk	Tetap
17	CTRA	Ciputra Development Tbk	Tetap	40	TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk	Tetap
18	EXCL	XL Axiata Tbk	Tetap	41	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	Tetap
19	GGRM	Gudang Garam Tbk	Tetap	42	UNTR	United Tractors Tbk	Tetap
20	HRUM	Harum Energy Tbk	Tetap	43	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	Tetap
21	ICBP	Indofoof CBP Sukses Makmur Tbk	Tetap	44	WIKA	Wijaya Karya Tbk	Tetap
22	INCO	Vale Indonesia Tbk	Tetap	45	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk	Tetap
23	INDF	Indofoof Sukses Makmur Tbk	Tetap				

Daftar Saham yang Masuk dalam Indeks Pasar LQ45  
Periode Februari 2015-Juli 2015

No	Kode Saham	Nama Emiten	Keterangan	No	Kode Saham	Nama Emiten	Keterangan
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	Tetap	24	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk	Tetap
2	ADHI	Adhi Karya (Persero)Tbk	Tetap	25	KLBF	Kalbe Farma Tbk	Tetap
3	ADRO	Adaro Energy Tbk	Tetap	26	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	Tetap
4	AKRA	AKR Corporindo Tbk	Tetap	27	LPPF	Matahari Department Store Tbk	Tetap
5	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	Tetap	28	LSIP	PP London Sumatra Tbk	Tetap
6	ASII	Astra International Tbk	Tetap	29	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk	Tetap
7	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	Tetap	<b>30</b>	<b>MPPA</b>	<b>Matahari Putra Prima Tbk</b>	<b>Baru</b>
8	BBCA	Bank Central Asia Tbk	Tetap	31	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	Tetap
9	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	Tetap	32	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk	Tetap
10	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	Tetap	33	PTPP	PP (Persero) Tbk	Tetap
11	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	Tetap	34	PWON	Pakuwon Jati Tbk	Tetap
12	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk	Tetap	35	SCMA	Surya Citra Media Tbk	Tetap
13	BMTR	Global Mediacom Tbk	Tetap	36	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk	Tetap
14	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	Tetap	37	SMRA	Summarecon Agung Tbk	Tetap
15	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	Tetap	<b>38</b>	<b>SILO</b>	<b>Siloam Internasional Hospitals Tbk</b>	<b>Baru</b>
16	CTRA	Ciputra Development Tbk	Tetap	<b>39</b>	<b>SSMS</b>	<b>Sawit Sumbermas Sarana Tbk</b>	<b>Baru</b>
17	EXCL	XL Axiata Tbk	Tetap	40	TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk	Tetap
18	GGRM	Gudang Garam Tbk	Tetap	41	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	Tetap
19	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	Tetap	42	UNTR	United Tractors Tbk	Tetap
20	INCO	Vale Indonesia Tbk	Tetap	43	UNVR	Unilever IndonesiaTbk	Tetap
21	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	Tetap	44	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk	Tetap
22	INTP	Indocement Tunggul Prakasa Tbk	Tetap	45	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk	Tetap
23	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	Tetap				



Daftar Saham yang Masuk dalam Indeks Pasar LQ45  
Periode Agustus 2015 – Januari 2016

No	Kode Saham	Nama Emiten	Keterangan	No	Kode Saham	Nama Emiten	Keterangan
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	Tetap	24	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	Tetap
2	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk	Tetap	25	LPPF	Matahari Department Store Tbk	Tetap
3	ADRO	Adaro Energy Tbk	Tetap	26	LSIP	London Sumatera Plantation Tbk	Tetap
4	AKRA	AKR Corporindo Tbk	Tetap	27	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk	Tetap
5	ASII	Astra Internasional Tbk	Tetap	28	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk	Tetap
6	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	Tetap	29	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	Tetap
7	BBCA	Bank Central Asia Tbk	Tetap	30	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk	Tetap
8	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	Tetap	31	PTPP	PP (Persero) Tbk	Tetap
9	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	Tetap	32	PWON	Pakuwon Jati Tbk	Tetap
10	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	Tetap	33	SCMA	Surya Citra Media Tbk	Tetap
11	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk	Tetap	34	SILO	Siloam International Hospital Tbk	Tetap
12	BMTR	Global Mediacom Tbk	Tetap	35	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk	Tetap
13	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	Tetap	36	SMRA	Summarecon Agung Tbk	Tetap
14	CPIN	Charoen Pokphan Indonesia Tbk	Tetap	37	<b>SRIL</b>	<b>Sri Rejeki Isman Tbk</b>	<b>Baru</b>
15	EXCL	XL Axiata Tbk	Tetap	38	SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk	Tetap
16	GGRM	Gudang Garam Tbk	Tetap	39	TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk	Tetap
17	ICBP	Indofoof CBP sukses Makmur Tbk	Tetap	40	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	Tetap
18	INCO	Vale Indonesia Tbk	Tetap	41	UNTR	United Tractors Tbk	Tetap
19	INDF	Indofoof Sukses Makmur Tbk	Tetap	42	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	Tetap
20	INTP	Indocement Tunggul Prakasa Tbk	Tetap	43	WIKA	Wijaya Karya Tbk	Tetap
21	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	Tetap	44	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk	Tetap
22	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk	Tetap	45	<b>WTON</b>	<b>Wijaya Karya Beton Tbk</b>	<b>Baru</b>
23	KLBF	Kalbe Farma Tbk	Tetap				

Daftar Saham yang Masuk dalam Indeks Pasar LQ45  
Periode Februari 2016 – Juli 2016

No	Kode Saham	Nama Emiten	Keterangan	No	Kode Saham	Nama Emiten	Keterangan
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	Tetap	24	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	Tetap
2	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk	Tetap	25	LPPF	Matahari Department Store Tbk	Tetap
3	ADRO	Adaro Energy Tbk	Tetap	26	LSIP	London Sumatera Plantation Tbk	Tetap
4	AKRA	AKR Corporindo Tbk	Tetap	27	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk	Tetap
5	ANTM	<b>Aneka Tambang (Persero) Tbk</b>	<b>Baru</b>	28	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk	Tetap
6	ASII	Astra Internasional Tbk	Tetap	29	MYRX	<b>Hanson International Tbk</b>	<b>Baru</b>
7	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	Tetap	30	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	Tetap
8	BBCA	Bank Central Asia Tbk	Tetap	31	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk	Tetap
9	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	Tetap	32	PTPP	PP (Persero) Tbk	Tetap
10	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	Tetap	33	PWON	Pakuwon Jati Tbk	Tetap
11	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	Tetap	34	SCMA	Surya Citra Media Tbk	Tetap
12	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk	Tetap	35	SILO	Siloam International Hospital Tbk	Tetap
13	BMTR	Global Mediacom Tbk	Tetap	36	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk	Tetap
14	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	Tetap	37	SMRA	Summarecon Agung Tbk	Tetap
15	CPIN	Charoen Pokphan Indonesia Tbk	Tetap	38	SRIL	Sri Rejeki Isman Tbk	Tetap
16	GGRM	Gudang Garam Tbk	Tetap	39	SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk	Tetap
17	HMSP	<b>HM Sampoerna Tbk</b>	<b>Baru</b>	40	TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk	Tetap
18	ICBP	Indofood CBP sukses Makmur Tbk	Tetap	41	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	Tetap
19	INCO	Vale Indonesia Tbk	Tetap	42	UNTR	United Tractors Tbk	Tetap
20	INDF	Indofoof Sukses Makmur Tbk	Tetap	43	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	Tetap
21	INTP	Indocement Tunggul Prakasa Tbk	Tetap	44	WIKA	Wijaya Karya Tbk	Tetap
22	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk	Tetap	45	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk	Tetap
23	KLBF	Kalbe Farma Tbk	Tetap				

Daftar Saham yang Masuk dalam Indeks Pasar LQ45  
Periode Agustus 2014 – Juli 2016

No	Kode Saham	Nama Emiten	No	Kode Saham	Nama Emiten
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	20	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk
2	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk	21	KLBF	Kalbe Farma Tbk
3	ADRO	Adaro Energy Tbk	22	LPKR	Lippo Karawaci Tbk
4	AKRA	AKR Corporindo Tbk	23	LPPF	Matahari Department Store Tbk
5	ASII	Astra Internasional Tbk	24	LSIP	London Sumatera Plantation Tbk
6	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	25	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk
7	BBCA	Bank Central Asia Tbk	26	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk
8	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	27	PTBA	Tambang Batubaru Bukit Asam (Persero) Tbk
9	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	28	PTPP	PP (Persero) Tbk
10	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	29	PWON	Pakuwon Jati Tbk
11	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk	30	SCMA	Surya Citra Media Tbk
12	BMTR	Global Mediacom Tbk	31	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk
13	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	32	SMRA	Summarecon Agung Tbk
14	CPIN	Charoen Pokphan Indonesia Tbk	33	TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk
15	GGRM	Gudang Garam Tbk	34	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk
16	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	35	UNTR	United Tractors Tbk
17	INCO	Vale Indonesia Tbk	36	UNVR	Unilever Indonesia Tbk
18	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	37	WIKA	Wijaya Karya Tbk
19	INTP	Indocement Tungal Prakasa Tbk	38	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk

**Lampiran 2. Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market*,  
dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian**

1. Astra Agro Lestari Tbk

No	Periode			Return Individu	Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG							
								Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)		
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri	Close	Rm								
1	2014	Jul	25	25.441				5.089							
2		Ags	8	24.989	-0,018	0,00144	-0,01426	0,0002034	5.054	-0,0068	-0,007336	0,000054	-0,0192	-0,0083	
3		Ags	15	24.822	-0,007	0,00144	-0,00314	9,872E-06	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338	-0,0081	0,017425	
4		Ags	22	24.917	0,0038	0,00144	0,00736	5,429E-05	5.199	0,0097	0,0092473	0,000085	0,00243	0,008285	
5		Ags	29	24.298	-0,025	0,00144	-0,02132	0,0004549	5.137	-0,0119	-0,012383	0,000153	-0,0263	-0,01335	
6		Sep	5	24.584	0,0118	0,00144	0,01529	0,000234	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231	0,01035	0,014252	
7		Sep	12	22.249	-0,095	0,00144	-0,09143	0,0083599	5.144	-0,0141	-0,014562	0,000212	-0,0964	-0,01552	
8		Sep	19	22.749	0,0225	0,00144	0,02601	0,0006766	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,02107	0,014892	
9		Sep	26	22.106	-0,028	0,00144	-0,02474	0,0006123	5.133	-0,0181	-0,018627	0,000346966	-0,0297	-0,01959	
10		Okt	3	20.987	-0,051	0,00144	-0,04711	0,0022201	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0521	-0,03711	
11		Okt	10	20.867	-0,006	0,00144	-0,00214	4,605E-06	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	-0,0071	0,001337	
12		Okt	17	19.009	-0,089	0,00144	-0,08550	0,0073119	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	-0,0905	0,011882	
13		Okt	24	19.343	0,0175	0,00144	0,02107	0,0004441	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	0,01613	0,00736	
14		Okt	31	22.392	0,1576	0,00144	0,161163	0,0259735	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	0,15622	0,001835	
15		Nov	7	21.844	-0,024	0,00144	-0,02094	0,0004385	4.987	-0,0200	-0,020516	0,000420898	-0,0259	-0,02148	
16		Nov	14	22.154	0,0142	0,00149	0,017707	0,0003135	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,01276	0,011031	
17		Nov	21	23.917	0,0796	0,00149	0,0831	0,0069056	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,07816	0,010975	
18		Nov	28	22.868	-0,044	0,00149	-0,04029	0,0016239	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	-0,0452	0,005989	
19		Des	5	23.250	0,0167	0,00149	0,020198	0,000408	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,01526	0,005986	
20		Des	12	22.559	-0,03	0,00149	-0,02618	0,0006858	5.160	-0,0053	-0,005763	3,32123E-05	-0,0311	-0,00673	
21		Des	19	21.820	-0,033	0,00149	-0,02920	0,0008528	5.145	-0,0030	-0,003515	1,23527E-05	-0,0341	-0,00448	
22		Des	24	22.201	0,0175	0,00149	0,020994	0,0004408	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	0,01605	0,002933	
23		2015	Jan	2	23.416	0,0547	0,00149	0,058251	0,0033932	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	0,05331	0,013254
24			Jan	9	24.750	0,057	0,00149	0,060498	0,00366	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	0,05556	-0,00639
25			Jan	16	23.559	-0,048	0,00149	-0,04459	0,0019888	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	-0,0495	-0,0145
26			Jan	23	22.868	-0,029	0,00149	-0,025793	0,0006653	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	-0,0307	0,032676
27			Jan	30	22.154	-0,031	0,00149	-0,02771	0,0007684	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-0,0327	-0,00789
28			Feb	6	25.155	0,1355	0,00149	0,139014	0,0193248	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	0,13407	0,008628
29			Feb	13	24.393	-0,03	0,00149	-0,02677	0,0007169	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	-0,0317	0,004511
30			Feb	20	23.798	-0,024	0,00144	-0,02088	0,0004361	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	-0,0258	0,003413
31			Feb	27	23.488	-0,013	0,00144	-0,00948	8,996E-05	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	-0,0144	0,007881
32			Mar	6	24.917	0,0609	0,00144	0,064382	0,004145	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	0,05944	0,01042
33			Mar	13	24.417	-0,02	0,00144	-0,01655	0,0002739	5.426	-0,0160	-0,016466	0,000271126	-0,0215	-0,01743
34			Mar	20	24.536	0,0049	0,00144	0,008407	7,067E-05	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	0,00346	0,001646
35			Mar	27	22.535	-0,082	0,00144	-0,07802	0,0060879	5.397	-0,0084	-0,00894	7,99311E-05	-0,083	-0,0099
36			Apr	2	22.773	0,0106	0,00144	0,014099	0,0001988	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	0,00916	0,00962

Lampiran 2.1 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

1. Astra Agro Lestari Tbk,

37	Apr	10	22.988	0,0094	0,00144	0,012944	0,0001675	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	0,008	0,00499
38	Apr	17	22.011	-0,042	0,00144	-	0,0015175	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	-0,0439	-0,01611
39	Apr	24	20.963	-0,048	0,00144	-	0,0019442	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	-0,049	0,003154
40	Apr	30	19.391	-0,075	0,00144	-	0,0051081	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,0764	-0,06561
41	Mei	8	20.200	0,0418	0,00144	-	0,0020518	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,04035	0,017419
42	Mei	15	25.155	0,2453	0,00144	-	0,0619095	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	0,24387	0,007248
43	Mei	22	24.869	-0,011	0,00144	-	6,141E-05	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	-0,0128	0,015433
44	Mei	29	23.631	-0,05	0,00144	-	0,0021418	5.216	-	-0,019034	0,000362293	-0,0512	-0,02
45	Jun	5	23.440	-0,008	0,00144	-	0,00453	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0095	-0,02361
46	Jun	12	22.106	-0,057	0,00144	-	0,0028496	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,0583	-0,03371
47	Jun	19	21.582	-0,024	0,00144	-	0,000407	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	-0,0251	0,008552
48	Jun	26	21.725	0,0066	0,00144	-	0,01015	4.923	-0,0124	-0,012888	0,000166102	0,00521	-0,01385
49	Jul	3	24.298	0,1184	0,00144	-	0,0148718	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	0,11701	0,010755
50	Jul	10	24.369	0,0029	0,00144	-	0,006472	4.859	-0,0248	-0,025311	0,000640632	0,00153	-0,02627
51	Jul	15	23.798	-0,023	0,00144	-	0,0003972	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	-0,0249	0,000812
52	Jul	24	21.844	-0,082	0,00144	-	0,0061709	4.857	-	-0,003172	1,00627E-05	-0,0835	-0,00413
53	Jul	31	19.129	-0,124	0,00144	-	0,0145898	4.803	-0,0111	-0,011583	0,000134169	-0,1257	-0,01255
54	Ags	7	18.843	-0,015	0,00144	-	0,0001304	4.770	-0,0067	-0,007161	5,12753E-05	-0,0164	-0,00812
55	Ags	14	18.223	-0,033	0,00144	-	0,0008607	4.585	-0,0387	-0,039214	0,001537716	-0,0343	-0,04018
56	Ags	21	15.770	-0,135	0,00144	-	0,0171903	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,1361	-0,05581
57	Ags	28	17.223	0,0921	0,00144	-	0,095674	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	0,09073	0,024013
58	Sep	4	15.293	-0,112	0,00144	-	0,0117728	4.415	-	-0,007391	5,46261E-05	-0,1134	-0,00835
59	Sep	11	17.151	0,1215	0,00144	-	0,12502	4.360	-	-0,012879	0,000165864	0,12008	-0,01384
60	Sep	18	17.151	0	0,00144	-	0,003529	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	-0,0014	0,003139
61	Sep	25	17.104	-0,003	0,00144	-	0,000754	4.209	-	-0,039462	0,001557217	-0,0042	-0,04042
62	Okt	2	18.200	0,0641	0,00144	-	0,067597	4.208	-	-0,00084	7,05904E-07	0,06265	-0,0018
63	Okt	9	17.747	-0,025	0,00144	-	0,0004556	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	-0,0263	0,089262
64	Okt	16	18.057	0,0175	0,00144	-	0,02098	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	0,01604	-0,01611
65	Okt	23	19.772	0,095	0,00144	-	0,09852	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,09358	0,027615
66	Okt	30	18.962	-0,041	0,00144	-	0,0014017	4.455	-	-0,042995	0,001848575	-0,0424	-0,04396
67	Nov	6	19.081	0,0063	0,00144	-	0,00981	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	0,00487	0,023585
68	Nov	13	17.199	-0,099	0,00144	-	-0,09509	4.473	-0,0205	-0,020972	0,000439839	-0,1	-0,02194
69	Nov	20	17.390	0,0111	0,00144	-	0,014605	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,00966	0,018372
70	Nov	27	17.223	-0,01	0,00144	-	3,669E-05	4.561	-	-0,00062	3,84671E-07	-0,011	-0,00158
71	Des	4	16.770	-0,026	0,00144	-	-0,02275	4.508	-	-0,011876	0,000141047	-0,0277	-0,01284
72	Des	11	15.794	-0,058	0,00144	-	0,0029933	4.394	-	-0,025943	0,000673024	-0,0597	-0,02691
73	Des	18	15.269	-0,033	0,00144	-	-0,02965	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	-0,0346	0,015687
74	Des	23	14.769	-0,033	0,00144	-	-0,02922	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	-0,0342	0,010671

Lampiran 2.2 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Astra Agro Lestari Tbk,

75		Des	30	15.103	0,0226	0,00144	0,02611	0,0006817	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,02117	0,014143
76	2016	Jan	8	15.484	0,0252	0,00139	0,028763	0,0008273	4.546	-0,01017	-0,010622	0,000112837	0,02382	-0,01159
77		Jan	15	15.817	0,0215	0,00139	0,025068	0,0006284	4.524	-0,00491	-0,005358	2,87113E-05	0,02013	-0,00632
78		Jan	22	15.770	-0,003	0,00139	0,00052	2,701E-07	4.457	-0,01486	-0,015312	0,000234451	-0,0044	-0,01627
79		Jan	29	16.270	0,0317	0,00139	0,035248	0,0012424	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	0,03031	0,034133
80		Feb	5	16.270	0	0,00139	0,003529	1,245E-05	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	-0,0014	0,038408
81		Feb	12	15.865	-0,025	0,00135	-	0,0004561	4.714	-0,01762	-0,01807	0,000326509	-0,0263	-0,01903
82		Feb	19	16.913	0,0661	0,00135	0,069593	0,0048431	4.698	-0,00357	-0,004021	1,61693E-05	0,06465	-0,00498
83		Feb	26	13.483	-0,203	0,00135	-0,19929	0,0397165	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	-0,2042	0,006163
84		Mar	4	14.388	0,0671	0,00135	0,070674	0,0049948	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,06573	0,023461
85		Mar	11	16.246	0,1291	0,0013	0,132657	0,0175978	4.814	-0,00765	-0,008099	6,56013E-05	0,12771	-0,00906
86		Mar	18	16.985	0,0455	0,0013	0,048992	0,0024003	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	0,04405	0,013529
87		Mar	24	16.484	-0,029	0,0013	-	0,0006722	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	-0,0309	-0,01341
88		Apr	1	17.294	0,0491	0,0013	0,025927	0,0027731	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	0,04772	0,001922
89		Apr	8	16.056	-0,072	0,0013	-	0,0046371	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	-0,073	-0,00069
90		Apr	15	15.722	-0,021	0,0013	-	0,0002973	4.824	-0,00477	-0,005224	2,72917E-05	-0,0222	-0,00619
91		Apr	22	15.222	-0,032	0,0013	-	0,0008001	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	-0,0332	0,017487
92		Apr	29	15.341	0,0078	0,0013	0,028286	0,0001289	4.839	-0,01549	-0,015946	0,00025426	0,00641	-0,01691
93		Mei	4	14.984	-0,023	0,0013	-	0,0003905	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,0247	-0,00472
94		Mei	13	14.150	-0,056	0,0013	0,019762	0,0027163	4.762	-0,01262	-0,013075	0,000170943	-0,0571	-0,01404
95		Mei	20	14.031	-0,008	0,0013	-	2,389E-05	4.712	-0,01047	-0,010917	0,000119175	-0,0098	-0,01188
96		Mei	27	14.293	0,0187	0,0013	0,004888	0,0004933	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,01727	0,020415
97		Jun	3	14.841	0,0383	0,0013	0,022209	0,0017525	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	0,03692	0,006726
98		Jun	10	15.550	0,0478	0,00125	0,041863	0,0026341	4.848	-0,0012	-0,001659	2,75227E-06	0,04638	-0,00262
99		Jun	17	14.550	-0,064	0,00125	-0,06078	0,0036942	4.835	-0,0026	-0,003114	9,69766E-06	-0,0657	-0,00408
100		Jun	24	14.100	-0,031	0,00125	-0,02739	0,0007507	4.835	-0,0001	-0,000569	3,2411E-07	-0,0323	-0,00153
101		Jul	1	14.450	0,0248	0,00125	0,028352	0,0008038	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,02341	0,026927
102		Jul	15	14.800	0,0242	0,00125	0,02775	0,0007701	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,02281	0,026465
103		Jul	22	15.100	0,0203	0,00125	0,023799	0,0005664	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	0,01886	0,015626
104		Jul	29	14.500	-0,04	0,00144	-0,03620	0,0013109	5.216	0,00361	0,0031558	0,00000996	-0,0411	0,002193
<b>Jumlah Ri</b>														-0,363489085
<b>Rata-rata Ri</b>														-0,00352902
<b>Jumlah Rm</b>														0,046406417
<b>Rata-rata Rm</b>														0,000450548
<b>Beta</b>														0,977461948
<b>Expected Return Individu</b>														0,000468566
<b>Variance return saham</b>														0,003911527
<b>Variance return market</b>														0,000426961

Lampiran 2.4 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Adhi Karya (Persero) Tbk

No	Periode			Return Individu	Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG						
								Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)	
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri	Close	Rm							
1	2014	Jul	25	2.763				5.089						
2		Ags	8	2.719	-0,016	0,00144	-0,012548	0,0001574	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	-0,0175	-0,0083
3		Ags	15	2.803	0,031	0,00144	0,034575	0,0011954	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,02963	0,017425
4		Ags	22	2.799	-0,002	0,00144	0,001945	3,783E-06	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	-0,003	0,008285
5		Ags	29	2.727	-0,025	0,00144	-0,021866	0,0004781	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,0268	-0,01335
6		Sep	5	2.727	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	-0,0014	0,014252
7		Sep	12	2.616	-0,041	0,00144	-0,03719	0,0013831	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0421	-0,01552
8		Sep	19	2.630	0,0051	0,00144	0,008624	7,437E-05	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,00368	0,014892
9		Sep	26	2.492	-0,052	0,00144	-0,048838	0,0023851	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	-0,0538	-0,01959
10		Okt	3	2.328	-0,066	0,00144	-0,062422	0,0038964	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0674	-0,03711
11		Okt	10	2.146	-0,078	0,00144	-0,074717	0,0055826	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	-0,0797	0,001337
12		Okt	17	2.496	0,1636	0,00144	0,167092	0,0279196	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,16215	0,011882
13		Okt	24	2.496	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	-0,0014	0,00736
14		Okt	31	2.448	-0,02	0,00144	-0,016047	0,0002575	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	-0,021	0,001835
15		Nov	7	2.177	-0,111	0,00144	-0,10718	0,0114874	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,1121	-0,02148
16		Nov	14	2.265	0,0408	0,00149	0,044349	0,0019668	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,03941	0,011031
17		Nov	21	2.403	0,0608	0,00149	0,064311	0,0041359	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,05937	0,010975
18		Nov	28	2.470	0,0277	0,00149	0,031255	0,0009769	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	0,02631	0,005989
19		Des	5	2.696	0,0917	0,00149	0,095257	0,0090738	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,09031	0,005986
20		Des	12	2.736	0,0148	0,00149	0,018356	0,000337	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	0,01341	-0,00673
21		Des	19	2.674	-0,023	0,00149	-0,019198	0,0003686	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	-0,0241	-0,00448
22		Des	24	2.883	0,0781	0,00149	0,081602	0,006659	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	0,07666	0,002933
23	2015	Jan	2	3.176	0,1017	0,00149	0,105224	0,0110721	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	0,10028	0,013254
24		Jan	9	3.163	-0,004	0,00149	-0,000668	4,462E-07	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	-0,0056	-0,00639
25		Jan	16	3.078	-0,027	0,00149	-0,023156	0,0005362	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	-0,0281	-0,0145
26		Jan	23	3.278	0,0649	0,00149	0,068466	0,0046876	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,06352	0,032676
27		Jan	30	3.283	0,0014	0,00149	0,004883	2,385E-05	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-6E-05	-0,00789
28		Feb	6	3.127	-0,047	0,00149	-0,043831	0,0019212	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	-0,0488	0,008628
29		Feb	13	3.052	-0,024	0,00149	-0,02062	0,0004252	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	-0,0256	0,004511
30		Feb	20	3.101	0,016	0,00144	0,01954	0,0003818	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	0,0146	0,003413
31		Feb	27	3.056	-0,014	0,00144	-0,010797	0,0001166	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	-0,0157	0,007881
32		Mar	6	2.901	-0,051	0,00144	-0,047342	0,0022412	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	-0,0523	0,01042
33		Mar	13	2.763	-0,047	0,00144	-0,043946	0,0019312	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0489	-0,01743
34		Mar	20	2.914	0,0547	0,00144	0,058191	0,0033862	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	0,05325	0,001646
35		Mar	27	2.679	-0,081	0,00144	-0,077263	0,0059696	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	-0,0822	-0,0099

Lampiran 2.5 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Adhi Karya (Persero) Tbk

36	Apr	2	2.616	-0,023	0,00144	-0,019688	0,0003876	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	-0,0246	0,00962
37	Apr	10	2.732	0,0441		0,047674	0,0022728	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	0,04273	0,00499
38	Apr	17	2.776	0,0163		0,019789	0,0003916	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	0,01485	-0,01611
39	Apr	24	2.643	-0,048		-0,04447	0,0019776	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	-0,0494	0,003154
40	Apr	30	2.456	-0,071	0,00144	-0,06706	0,004497	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,072	-0,06561
41	Mei	8	2.576	0,0488	0,00144	0,052351	0,0027406	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,04741	0,017419
42	Mei	15	2.430	-0,057	0,00144	-0,053368	0,0028481	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	-0,0583	0,007248
43	Mei	22	2.488	0,0238	0,00144	0,027296	0,0007451	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,02235	0,015433
44	Mei	29	2.226	-0,105	0,00144	-0,101826	0,0103686	5.216	-	-0,019034	0,000362293	-0,1068	-0,02
45	Jun	5	2.132	-0,042	0,00144	-0,03839	0,0014738	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0433	-0,02361
46	Jun	12	1.812	-0,15	0,00144	-0,14647	0,0214535	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,1514	-0,03371
47	Jun	19	1.861	0,027	0,00144	0,030488	0,0009295	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	0,02555	0,008552
48	Jun	26	1.852	-0,005	0,00144	-0,001242	1,543E-06	4.923	-	-0,012888	0,000166102	-0,0062	-0,01385
49	Jul	3	1.990	0,0743	0,00144	0,077872	0,006064	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	0,07293	0,010755
50	Jul	10	2.114	0,0625	0,00144	0,066024	0,0043592	4.859	-	-0,025311	0,000640632	0,06108	-0,02627
51	Jul	15	2.425	0,1471	0,00144	0,150589	0,0226771	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	0,14565	0,000812
52	Jul	24	2.279	-0,06	0,00144	-0,056911	0,0032388	4.857	-	-0,003172	1,00627E-05	-0,0619	-0,00413
53	Jul	31	2.043	-0,103	0,00144	-0,099784	0,0099569	4.803	-	-0,011583	0,000134169	-0,1047	-0,01255
54	Ags	7	2.012	-0,015	0,00144	-0,011686	0,0001366	4.770	-	-0,007161	5,12753E-05	-0,0166	-0,00812
55	Ags	14	1.955	-0,029	0,00144	-0,02517	0,0006335	4.585	-	-0,039214	0,001537716	-0,0301	-0,04018
56	Ags	21	1.701	-0,13	0,00144	-0,126016	0,0158801	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,131	-0,05581
57	Ags	28	1.706	0,0026	0,00144	0,006139	3,768E-05	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	0,0012	0,024013
58	Sep	4	1.848	0,0833	0,00144	0,086864	0,0075453	4.415	-	-0,007391	5,46261E-05	0,08192	-0,00835
59	Sep	11	1.897	0,0264	0,00144	0,02997	0,0008982	4.360	-	-0,012879	0,000165864	0,02503	-0,01384
60	Sep	18	1.843	-0,028	0,00144	-0,024571	0,0006037	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	-0,0295	0,003139
61	Sep	25	1.963	0,0651	0,00144	0,068585	0,004704	4.209	-	-0,039462	0,001557217	0,06364	-0,04042
62	Okt	2	1.741	-0,113	0,00144	-0,10959	0,0120101	4.208	-	-0,00084	7,05904E-07	-0,1145	-0,0018
63	Okt	9	2.140	0,229	0,00144	0,232489	0,054051	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,22755	0,089262
64	Okt	16	2.075	-0,03	0,00144	-0,026845	0,0007206	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	-0,0318	-0,01611
65	Okt	23	2.345	0,1301	0,00144	0,13365	0,0178622	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,12871	0,027615
66	Okt	30	2.230	-0,049	0,00144	-0,045511	0,0020713	4.455	-	-0,042995	0,001848575	-0,0505	-0,04396
67	Nov	6	2.255	0,0112	0,00144	0,01474	0,0002173	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	0,0098	0,023585
68	Nov	13	2.210	-0,02	0,00144	-0,016427	0,0002698	4.473	-	-0,020972	0,000439839	-0,0214	-0,02194
69	Nov	20	2.290	0,0362	0,00144	0,039728	0,0015783	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,03479	0,018372
70	Nov	27	2.215	-0,033	0,00144	-0,029222	0,0008539	4.561	-	-0,00062	3,84671E-07	-0,0342	-0,00158
71	Des	4	2.185	-0,014	0,00144	-0,010015	0,0001003	4.508	-	-0,011876	0,000141047	-0,015	-0,01284
72	Des	11	2.120	-0,03	0,00144	-0,026219	0,0006874	4.394	-	-0,025943	0,000673024	-0,0312	-0,02691
73	Des	18	2.145	0,0118	0,00144	0,015321	0,0002347	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,01038	0,015687
74	Des	23	2.110	-0,016	0,00144	-0,012788	0,0001635	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	-0,0177	0,010671



Lampiran 2.6 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Adhi Karya (Persero) Tbk

75	Des	30	2.140	0,0142	0,00144	0,017747	0,000315	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,0128	0,014143
76	2016	Jan	8	2.295	0,0724	0,075959	0,0057698	4.546	-	-0,010622	0,000112837	0,07102	-0,01159
77		Jan	15	2.355	0,0261	0,029673	0,0008805	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	0,02473	-0,00632
78		Jan	22	2.480	0,0531	0,056608	0,0032044	4.457	-	-0,015312	0,000234451	0,05167	-0,01627
79		Jan	29	2.550	0,0282	0,031755	0,0010084	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	0,02681	0,034133
80		Feb	5	2.645	0,0373	0,040784	0,0016633	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,03584	0,038408
81		Feb	12	2.695	0,0189	0,022433	0,0005032	4.714	-	-0,01807	0,000326509	0,01749	-0,01903
82		Feb	19	2.590	-0,039	-0,035432	0,0012554	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	-0,0404	-0,00498
83		Feb	26	2.640	0,0193	0,022834	0,0005214	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	0,01789	0,006163
84		Mar	4	2.610	-0,011	-0,007835	6,138E-05	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	-0,0128	0,023461
85		Mar	11	2.710	0,0383	0,041843	0,0017509	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	0,0369	-0,00906
86		Mar	18	2.795	0,0314	0,034894	0,0012176	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	0,02995	0,013529
87		Mar	24	2.680	-0,041	-0,037616	0,001415	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	-0,0426	-0,01341
88		Apr	1	2.680	0	0,003529	1,245E-05	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	-0,0014	0,001922
89		Apr	8	2.760	0,0299	0,03338	0,0011142	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	0,02844	-0,00069
90		Apr	15	2.740	-0,007	-0,003717	1,382E-05	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	-0,0087	-0,00619
91		Apr	22	2.850	0,0401	0,043675	0,0019075	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,03873	0,017487
92		Apr	29	2.675	-0,061	-0,057874	0,0033495	4.839	-	-0,015946	0,00025426	-0,0628	-0,01691
93		Mei	4	2.600	-0,028	-0,024508	0,0006007	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,0295	-0,00472
94		Mei	13	2.430	-0,065	-0,061856	0,0038261	4.762	-	-0,013075	0,000170943	-0,0668	-0,01404
95		Mei	20	2.470	0,0165	0,01999	0,0003996	4.712	-	-0,010917	0,000119175	0,01505	-0,01188
96		Mei	27	2.560	0,0364	0,039966	0,0015973	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,03502	0,020415
97		Jun	3	2.600	0,0156	0,019154	0,0003669	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	0,01421	0,006726
98		Jun	10	2.730	0,05	0,053529	0,0028654	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	0,04859	-0,00262
99		Jun	17	2.680	-0,018	-0,014786	0,0002186	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	-0,0197	-0,00408
100		Jun	24	2.680	0	0,003529	1,245E-05	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	-0,0014	-0,00153
101		Jul	1	2.730	0,0187	0,022186	0,0004922	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,01724	0,026927
102		Jul	15	2.810	0,0293	0,032833	0,001078	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,02789	0,026465
103		Jul	22	2.720	-0,032	-0,028499	0,0008122	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	-0,0334	0,015626
104		Jul	29	2.830	0,0404	0,04397	0,0019334	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	0,03903	0,002193
<b>Jumlah Ri</b>												0,204054904	
<b>Rata-rata Ri</b>												0,001981116	
<b>Jumlah Rm</b>												0,046406417	
<b>Rata-rata Rm</b>												0,000450548	
<b>Beta</b>												1,601785749	
<b>Expected Return Individu</b>												3,05512E-05	
<b>Variance return saham</b>												0,003616337	
<b>Variance return market</b>												0,000426961	

Lampiran 2.7 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Adaro Energy Tbk

No	Periode			Return Individu	Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG							
	Thn	Bln	Tgl					Close	Ri	Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
										Close	Rm				
1	2014	Jul	25	1.185				5.089							
2		Ags	8	1.255	0,0591		0,062601	0,0039189	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	0,05766	-0,0083	
3		Ags	15	1.295	0,0319	0,00144	0,035402	0,0012533	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,03046	0,017425	
4		Ags	22	1.255	-0,031	0,00144	-0,027359	0,0007485	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	-0,0323	0,008285	
5		Ags	29	1.315	0,0478	0,00144	0,051338	0,0026356	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	0,0464	-0,01335	
6		Sep	5	1.355	0,0304	0,00144	0,033947	0,0011524	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	0,029	0,014252	
7		Sep	12	1.305	-0,037	0,00144	-0,033371	0,0011136	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0383	-0,01552	
8		Sep	19	1.265	-0,031	0,00144	-0,027122	0,0007356	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	-0,0321	0,014892	
9		Sep	26	1.195	-0,055	0,00144	-0,051807	0,002684	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	-0,0567	-0,01959	
10		Okt	3	1.105	-0,075	0,00144	-0,071785	0,0051531	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0767	-0,03711	
11		Okt	10	1.090	-0,014	0,00144	-0,010046	0,0001009	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	-0,015	0,001337	
12		Okt	17	980	-0,101	0,00144	-0,097388	0,0094845	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	-0,1023	0,011882	
13		Okt	24	1.055	0,0765	0,00144	0,08006	0,0064095	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	0,07512	0,00736	
14		Okt	31	1.135	0,0758	0,00144	0,079358	0,0062978	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	0,07442	0,001835	
15		Nov	7	1.095	-0,035	0,00144	-0,031713	0,0010057	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,0367	-0,02148	
16		Nov	14	1.000	-0,087	0,00144	-0,083229	0,0069271	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	-0,0882	0,011031	
17		Nov	21	1.075	0,075	0,00149	0,078529	0,0061668	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,07359	0,010975	
18		Nov	28	1.080	0,0047	0,00149	0,00818	6,692E-05	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	0,00324	0,005989	
19		Des	5	1.120	0,037	0,00149	0,040566	0,0016456	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,03562	0,005986	
20		Des	12	1.025	-0,085	0,00149	-0,081292	0,0066085	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	-0,0862	-0,00673	
21		Des	19	1.060	0,0341	0,00149	0,037675	0,0014194	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	0,03273	-0,00448	
22		Des	24	1.060	0	0,00149	0,003529	1,245E-05	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	-0,0014	0,002933	
23	2015	Jan	2	1.040	-0,019	0,00149	-0,015339	0,0002353	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	-0,0203	0,013254	
24		Jan	9	1.005	-0,034	0,00149	-0,030125	0,0009075	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	-0,0351	-0,00639	
25		Jan	16	935	-0,07	0,00149	-0,066123	0,0043722	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	-0,0711	-0,0145	
26		Jan	23	1.000	0,0695	0,00149	0,073048	0,005336	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,06811	0,032676	
27		Jan	30	1.000	0	0,00149	0,003529	1,245E-05	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-0,0014	-0,00789	
28		Feb	6	995	-0,005	0,00149	-0,001471	2,164E-06	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	-0,0064	0,008628	
29		Feb	13	1.000	0,005	0,00149	0,008554	7,317E-05	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	0,00361	0,004511	
30		Feb	20	995	-0,005	0,00149	-0,001471	2,164E-06	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	-0,0064	0,003413	
31		Feb	27	960	-0,035	0,00144	-0,031647	0,0010015	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	-0,0366	0,007881	
32		Mar	6	985	0,026	0,00144	0,029571	0,0008744	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	0,02463	0,01042	
33		Mar	13	970	-0,015	0,00144	-0,011699	0,0001369	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0166	-0,01743	
34		Mar	20	950	-0,021	0,00144	-0,01709	0,0002921	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	-0,022	0,001646	
35		Mar	27	950	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	-0,0014	-0,0099	

Lampiran 2.8 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Adaro Energy Tbk

36		Apr	2	980	0,0316	0,00144	0,035108	0,0012326	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	0,03017	0,00962
37		Apr	10	975	-0,005	0,00144	-0,001573	2,474E-06	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	-0,0065	0,00499
38		Apr	17	960	-0,015		-0,011856	0,0001406	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	-0,0168	-0,01611
39		Apr	24	970	0,0104		0,013946	0,0001945	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	0,009	0,003154
40		Apr	30	875	-0,098		-0,094409	0,0089131	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,0994	-0,06561
41		Mei	8	860	-0,017	0,00144	-0,013614	0,0001853	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	-0,0186	0,017419
42		Mei	15	930	0,0814	0,00144	0,084924	0,0072121	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	0,07998	0,007248
43		Mei	22	885	-0,048	0,00144	-0,044858	0,0020122	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	-0,0498	0,015433
44		Mei	29	860	-0,028	0,00144	-0,02472	0,0006111	5.216	-	-0,019034	0,000362293	-0,0297	-0,02
45		Jun	5	895	0,0407	0,00144	0,044227	0,001956	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	0,03928	-0,02361
46		Jun	12	830	-0,073	0,00144	-0,069097	0,0047744	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,074	-0,03371
47		Jun	19	810	-0,024	0,00144	-0,020567	0,000423	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	-0,0255	0,008552
48		Jun	26	785	-0,031	0,00144	-0,027335	0,0007472	4.923	-	-0,012888	0,000166102	-0,0323	-0,01385
49		Jul	3	760	-0,032	0,00144	-0,028318	0,0008019	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	-0,0333	0,010755
50		Jul	10	635	-0,164	0,00144	-0,160945	0,0259032	4.859	-	-0,025311	0,000640632	-0,1659	-0,02627
51		Jul	15	595	-0,063	0,00144	-0,059463	0,0035359	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	-0,0644	0,000812
52		Jul	24	560	-0,059	0,00144	-0,055295	0,0030575	4.857	-	-0,003172	1,00627E-05	-0,0602	-0,00413
53		Jul	31	590	0,0536	0,00144	0,0571	0,0032605	4.803	-	-0,011583	0,000134169	0,05216	-0,01255
54		Ags	7	580	-0,017	0,00144	-0,01342	0,0001801	4.770	-	-0,007161	5,12753E-05	-0,0184	-0,00812
55		Ags	14	500	-0,138	0,00144	-0,134402	0,0180639	4.585	-	-0,039214	0,001537716	-0,1393	-0,04018
56		Ags	21	490	-0,02	0,00144	-0,016471	0,0002713	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,0214	-0,05581
57		Ags	28	620	0,2653	0,00144	0,268835	0,0722723	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	0,26389	0,024013
58		Sep	4	580	-0,065	0,00144	-0,060987	0,0037194	4.415	-	-0,007391	5,46261E-05	-0,0659	-0,00835
59		Sep	11	565	-0,026	0,00144	-0,022333	0,0004988	4.360	-	-0,012879	0,000165864	-0,0273	-0,01384
60		Sep	18	600	0,0619	0,00144	0,065476	0,0042871	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	0,06053	0,003139
61		Sep	25	585	-0,025	0,00144	-0,021471	0,000461	4.209	-	-0,039462	0,001557217	-0,0264	-0,04042
62		Okt	2	520	-0,111	0,00144	-0,107582	0,0115739	4.208	-	-0,00084	7,05904E-07	-0,1125	-0,0018
63		Okt	9	680	0,3077	0,00144	0,311221	0,0968587	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,30628	0,089262
64		Okt	16	640	-0,059	0,00144	-0,055295	0,0030575	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	-0,0602	-0,01611
65		Okt	23	670	0,0469	0,00144	0,050404	0,0025406	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,04546	0,027615
66		Okt	30	595	-0,112	0,00144	-0,108411	0,011753	4.455	-	-0,042995	0,001848575	-0,1134	-0,04396
67		Nov	6	620	0,042	0,00144	0,045546	0,0020744	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	0,0406	0,023585
68		Nov	13	580	-0,065	0,00144	-0,060987	0,0037194	4.473	-	-0,020972	0,000439839	-0,0659	-0,02194
69		Nov	20	585	0,0086	0,00144	0,01215	0,0001476	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,00721	0,018372
70		Nov	27	565	-0,034	0,00144	-0,030659	0,00094	4.561	-	-0,00062	3,84671E-07	-0,0356	-0,00158
71		Des	4	525	-0,071	0,00144	-0,067267	0,0045249	4.508	-	-0,011876	0,000141047	-0,0722	-0,01284
72		Des	11	485	-0,076	0,00144	-0,072661	0,0052797	4.394	-	-0,025943	0,000673024	-0,0776	-0,02691
73		Des	18	490	0,0103	0,00144	0,013838	0,0001915	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,0089	0,015687
74		Des	23	500	0,0204	0,00144	0,023937	0,000573	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	0,01899	0,010671

Lampiran 2.9 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Adaro Energy Tbk

75		Des	30	515	0,03		0,033529	0,0011242	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,02859	0,014143
76	2016	Jan	8	493	-0,043	0,00144	-0,039189	0,0015358	4.546	-	-0,010622	0,000112837	-0,0441	-0,01159
77		Jan	15	449	-0,089	0,00144	-0,08572	0,007348	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	-0,0907	-0,00632
78		Jan	22	515	0,147	0,00144	0,150522	0,022657	4.457	-	-0,015312	0,000234451	0,14558	-0,01627
79		Jan	29	525	0,0194	0,00144	0,022946	0,0005265	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	0,018	0,034133
80		Feb	5	640	0,219	0,00139	0,222577	0,0495404	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,21763	0,038408
81		Feb	12	600	-0,063	0,00139	-0,058971	0,0034776	4.714	-	-0,01807	0,000326509	-0,0639	-0,01903
82		Feb	19	585	-0,025	0,00139	-0,021471	0,000461	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	-0,0264	-0,00498
83		Feb	26	600	0,0256	0,00139	0,02917	0,0008509	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	0,02423	0,006163
84		Mar	4	680	0,1333	0,00139	0,136862	0,0187313	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,13192	0,023461
85		Mar	11	725	0,0662	0,00135	0,069705	0,0048589	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	0,06476	-0,00906
86		Mar	18	680	-0,062	0,00135	-0,05854	0,0034269	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	-0,0635	0,013529
87		Mar	24	660	-0,029	0,00135	-0,025883	0,0006699	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	-0,0308	-0,01341
88		Apr	1	665	0,0076	0,00135	0,011105	0,0001233	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	0,00616	0,001922
89		Apr	8	705	0,0602	0,0013	0,063679	0,0040551	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	0,05874	-0,00069
90		Apr	15	700	-0,007	0,0013	-0,003563	1,27E-05	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	-0,0085	-0,00619
91		Apr	22	745	0,0643	0,0013	0,067815	0,0045988	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,06287	0,017487
92		Apr	29	730	-0,02	0,0013	-0,016605	0,0002757	4.839	-	-0,015946	0,00025426	-0,0215	-0,01691
93		Mei	4	720	-0,014	0,0013	-0,01017	0,0001034	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,0151	-0,00472
94		Mei	13	670	-0,069	0,0013	-0,065915	0,0043448	4.762	-	-0,013075	0,000170943	-0,0709	-0,01404
95		Mei	20	670	0	0,0013	0,003529	1,245E-05	4.712	-	-0,010917	0,000119175	-0,0014	-0,01188
96		Mei	27	695	0,0373	0,0013	0,040842	0,0016681	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,0359	0,020415
97		Jun	3	815	0,1727	0,0013	0,176191	0,0310432	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	0,17125	0,006726
98		Jun	10	890	0,092	0,0013	0,095554	0,0091305	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	0,09061	-0,00262
99		Jun	17	800	-0,101	0,0013	-0,097595	0,0095247	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	-0,1025	-0,00408
100		Jun	24	840	0,05	0,0013	0,053529	0,0028654	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	0,04859	-0,00153
101		Jul	1	885	0,0536	0,0013	0,0571	0,0032605	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,05216	0,026927
102		Jul	15	995	0,1243	0,00125	0,127823	0,0163387	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,12288	0,026465
103		Jul	22	1.050	0,0553	0,00125	0,058805	0,0034581	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	0,05386	0,015626
104		Jul	29	1.040	-0,01	0,00125	-0,005995	3,594E-05	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	-0,0109	0,002193
Jumlah Ri														0,150233379
Rata-rata Ri														0,001458576
Jumlah Rm														0,046406417
Rata-rata Rm														0,000450548
Beta														2,254703112
Expected Return Individu														-0,000552527
Variance return saham														0,005811859
Variance return market														0,000426961

Lampiran 2.10 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

AKR Corporindo Tbk

No	Periode			Return Individu		Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG					
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri				Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
									Close	Rm				
1	2014	Jul	25	4.400					5.089					
2		Ags	8	4.600	0,0455		0,048984	0,0023994	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	0,04404	-0,0083
3		Ags	15	4.930	0,0717	0,00144	0,075268	0,0056653	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,07033	0,017425
4		Ags	22	5.050	0,0243	0,00144	0,02787	0,0007767	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	0,02293	0,008285
5		Ags	29	5.250	0,0396	0,00144	0,043133	0,0018605	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	0,03819	-0,01335
6		Sep	5	5.250	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	-0,0014	0,014252
7		Sep	12	5.225	-0,005	0,00144	-0,001233	1,52E-06	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0062	-0,01552
8		Sep	19	5.250	0,0048	0,00144	0,008314	6,912E-05	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,00337	0,014892
9		Sep	26	5.200	-0,01	0,00144	-0,005995	3,594E-05	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	-0,0109	-0,01959
10		Okt	3	5.150	-0,01	0,00144	-0,006086	3,704E-05	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,011	-0,03711
11		Okt	10	4.760	-0,076	0,00144	-0,072199	0,0052127	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	-0,0771	0,001337
12		Okt	17	4.920	0,0336	0,00144	0,037142	0,0013796	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,0322	0,011882
13		Okt	24	4.920	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	-0,0014	0,00736
14		Okt	31	4.925	0,001	0,00144	0,004545	2,066E-05	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	-0,0004	0,001835
15		Nov	7	4.775	-0,03	0,00144	-0,026928	0,0007251	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,0319	-0,02148
16		Nov	14	4.685	-0,019	0,00149	-0,015319	0,0002347	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	-0,0203	0,011031
17		Nov	21	4.635	-0,011	0,00149	-0,007143	5,103E-05	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	-0,0121	0,010975
18		Nov	28	4.650	0,0032	0,00149	0,006765	4,577E-05	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	0,00182	0,005989
19		Des	5	4.525	-0,027	0,00149	-0,023353	0,0005453	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	-0,0283	0,005986
20		Des	12	4.670	0,032	0,00149	0,035573	0,0012655	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	0,03063	-0,00673
21		Des	19	4.285	-0,082	0,00149	-0,078912	0,0062271	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	-0,0839	-0,00448
22		Des	24	4.080	-0,048	0,00149	-0,044312	0,0019636	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	-0,0493	0,002933
23	2015	Jan	2	4.500	0,1029	0,00149	0,10647	0,0113359	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	0,10153	0,013254
24		Jan	9	4.605	0,0233	0,00149	0,026862	0,0007216	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	0,02192	-0,00639
25		Jan	16	4.590	-0,003	0,00149	0,000272	7,382E-08	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	-0,0047	-0,0145
26		Jan	23	4.460	-0,028	0,00149	-0,024793	0,0006147	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	-0,0297	0,032676
27		Jan	30	4.695	0,0527	0,00149	0,05622	0,0031606	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	0,05128	-0,00789
28		Feb	6	4.605	-0,019	0,00149	-0,01564	0,0002446	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	-0,0206	0,008628
29		Feb	13	4.895	0,063	0,00149	0,066504	0,0044228	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	0,06156	0,004511
30		Feb	20	4.870	-0,005	0,00144	-0,001578	2,491E-06	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	-0,0065	0,003413
31		Feb	27	4.870	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	-0,0014	0,007881
32		Mar	6	4.975	0,0216	0,00144	0,02509	0,0006295	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	0,02015	0,01042
33		Mar	13	5.125	0,0302	0,00144	0,03368	0,0011343	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	0,02874	-0,01743
34		Mar	20	4.800	-0,063	0,00144	-0,059886	0,0035863	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	-0,0648	0,001646
35		Mar	27	4.995	0,0406	0,00144	0,044154	0,0019496	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	0,03921	-0,0099

Lampiran 2.11 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

AKR Corporindo Tbk

36	Apr	2	5.525	0,1061	0,00144	0,109635	0,0120199	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	0,10469	0,00962
37	Apr	10	5.225	-0,054		-0,05077	0,0025776	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	-0,0557	0,00499
38	Apr	17	5.325	0,0191		0,022668	0,0005138	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	0,01773	-0,01611
39	Apr	24	5.150	-0,033		-0,029335	0,0008605	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	-0,0343	0,003154
40	Apr	30	5.200	0,0097	0,00144	0,013238	0,0001752	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	0,0083	-0,06561
41	Mei	8	5.300	0,0192	0,00144	0,02276	0,000518	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,01782	0,017419
42	Mei	15	5.375	0,0142	0,00144	0,01768	0,0003126	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	0,01274	0,007248
43	Mei	22	5.600	0,0419	0,00144	0,045389	0,0020602	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,04045	0,015433
44	Mei	29	5.475	-0,022	0,00144	-0,018792	0,0003532	5.216	-0,01858	-0,019034	0,000362293	-0,0237	-0,02
45	Jun	5	5.700	0,0411	0,00144	0,044625	0,0019914	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	0,03968	-0,02361
46	Jun	12	5.625	-0,013	0,00144	-0,009629	9,272E-05	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,0146	-0,03371
47	Jun	19	5.625	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	-0,0014	0,008552
48	Jun	26	6.050	0,0756	0,00144	0,079085	0,0062544	4.923	-0,01244	-0,012888	0,000166102	0,07414	-0,01385
49	Jul	3	5.650	-0,066	0,00144	-0,062587	0,0039171	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	-0,0675	0,010755
50	Jul	10	5.300	-0,062	0,00144	-0,058418	0,0034126	4.859	-0,02486	-0,025311	0,000640632	-0,0634	-0,02627
51	Jul	15	5.550	0,0472	0,00144	0,050699	0,0025704	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	0,04576	0,000812
52	Jul	24	5.875	0,0586	0,00144	0,062088	0,0038549	4.857	-0,00272	-0,003172	1,00627E-05	0,05715	-0,00413
53	Jul	31	5.750	-0,021	0,00144	-0,017748	0,000315	4.803	-0,01113	-0,011583	0,000134169	-0,0227	-0,01255
54	Ags	7	5.900	0,0261	0,00144	0,029616	0,0008771	4.770	-0,00671	-0,007161	5,12753E-05	0,02467	-0,00812
55	Ags	14	5.625	-0,047	0,00144	-0,043081	0,001856	4.585	-0,03876	-0,039214	0,001537716	-0,048	-0,04018
56	Ags	21	5.500	-0,022	0,00144	-0,018693	0,0003494	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,0236	-0,05581
57	Ags	28	6.000	0,0909	0,00144	0,094438	0,0089186	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	0,0895	0,024013
58	Sep	4	5.525	-0,079	0,00144	-0,075638	0,0057211	4.415	-0,00694	-0,007391	5,46261E-05	-0,0806	-0,00835
59	Sep	11	5.625	0,0181	0,00144	0,021629	0,0004678	4.360	-0,01243	-0,012879	0,000165864	0,01669	-0,01384
60	Sep	18	5.750	0,0222	0,00144	0,025751	0,0006631	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	0,02081	0,003139
61	Sep	25	6.000	0,0435	0,00144	0,047007	0,0022097	4.209	-0,03901	-0,039462	0,001557217	0,04206	-0,04042
62	Okt	2	5.775	-0,038	0,00144	-0,033971	0,001154	4.208	-0,00039	-0,00084	7,05904E-07	-0,0389	-0,0018
63	Okt	9	5.850	0,013	0,00144	0,016516	0,0002728	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,01157	0,089262
64	Okt	16	6.050	0,0342	0,00144	0,037717	0,0014226	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	0,03277	-0,01611
65	Okt	23	5.875	-0,029	0,00144	-0,025397	0,000645	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	-0,0303	0,027615
66	Okt	30	5.900	0,0043	0,00144	0,007784	6,06E-05	4.455	-0,04254	-0,042995	0,001848575	0,00284	-0,04396
67	Nov	6	6.025	0,0212	0,00144	0,024715	0,0006109	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	0,01977	0,023585
68	Nov	13	6.100	0,0124	0,00144	0,015977	0,0002553	4.473	-0,02052	-0,020972	0,000439839	0,01103	-0,02194
69	Nov	20	6.050	-0,008	0,00144	-0,004668	2,179E-05	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	-0,0096	0,018372
70	Nov	27	6.025	-0,004	0,00144	-0,000603	3,639E-07	4.561	-0,00017	-0,00062	3,84671E-07	-0,0055	-0,00158
71	Des	4	6.350	0,0539	0,00144	0,057471	0,0033029	4.508	-0,01143	-0,011876	0,000141047	0,05253	-0,01284
72	Des	11	6.825	0,0748	0,00144	0,078332	0,0061359	4.394	-0,02549	-0,025943	0,000673024	0,07339	-0,02691
73	Des	18	7.075	0,0366	0,00144	0,040159	0,0016127	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,03522	0,015687
74	Des	23	6.950	-0,018	0,00144	-0,014139	0,0001999	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	-0,0191	0,010671

Lampiran 2.12 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

AKR Corporindo Tbk

75		Des	30	7.175	0,0324	0,00144	0,035903	0,001289	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,03096	0,014143
76	2016	Jan	8	7.625	0,0627	0,00144	0,066247	0,0043886	4.546	-	-0,010622	0,000112837	0,0613	-0,01159
77		Jan	15	6.800	-0,108	0,00144	-0,104668	0,0109553	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	-0,1096	-0,00632
78		Jan	22	7.025	0,0331	0,00144	0,036617	0,0013408	4.457	-	-0,015312	0,000234451	0,03167	-0,01627
79		Jan	29	7.350	0,0463	0,00139	0,049792	0,0024793	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	0,04485	0,034133
80		Feb	5	8.375	0,1395	0,00139	0,142985	0,0204447	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,13804	0,038408
81		Feb	12	7.900	-0,057	0,00139	-0,053187	0,0028289	4.714	-	-0,01807	0,000326509	-0,0581	-0,01903
82		Feb	19	7.700	-0,025	0,00139	-0,021787	0,0004747	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	-0,0267	-0,00498
83		Feb	26	7.775	0,0097	0,00139	0,013269	0,0001761	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	0,00833	0,006163
84		Mar	4	7.700	-0,01	0,00135	-0,006117	3,742E-05	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	-0,0111	0,023461
85		Mar	11	7.850	0,0195	0,00135	0,02301	0,0005294	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	0,01807	-0,00906
86		Mar	18	7.400	-0,057	0,00135	-0,053796	0,002894	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	-0,0587	0,013529
87		Mar	24	6.925	-0,064	0,00135	-0,06066	0,0036797	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	-0,0656	-0,01341
88		Apr	1	6.900	-0,004	0,0013	-8,11E-05	6,575E-09	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	-0,005	0,001922
89		Apr	8	6.750	-0,022	0,0013	-0,01821	0,0003316	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	-0,0232	-0,00069
90		Apr	15	6.825	0,0111	0,0013	0,01464	0,0002143	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	0,0097	-0,00619
91		Apr	22	6.625	-0,029	0,0013	-0,025775	0,0006644	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	-0,0307	0,017487
92		Apr	29	6.500	-0,019	0,0013	-0,015339	0,0002353	4.839	-	-0,015946	0,00025426	-0,0203	-0,01691
93		Mei	4	5.900	-0,092	0,0013	-0,088779	0,0078817	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,0937	-0,00472
94		Mei	13	6.125	0,0381	0,0013	0,041665	0,0017359	4.762	-	-0,013075	0,000170943	0,03672	-0,01404
95		Mei	20	6.150	0,0041	0,0013	0,007611	5,792E-05	4.712	-	-0,010917	0,000119175	0,00267	-0,01188
96		Mei	27	6.025	-0,02	0,0013	-0,016796	0,0002821	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	-0,0217	0,020415
97		Jun	3	6.200	0,029	0,0013	0,032575	0,0010611	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	0,02763	0,006726
98		Jun	10	6.050	-0,024	0,0013	-0,020665	0,000427	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	-0,0256	-0,00262
99		Jun	17	5.925	-0,021	0,0013	-0,017132	0,0002935	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	-0,0221	-0,00408
100		Jun	24	6.250	0,0549	0,0013	0,058381	0,0034084	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	0,05344	-0,00153
101		Jul	1	6.425	0,028	0,00125	0,031529	0,0009941	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,02659	0,026927
102		Jul	15	6.550	0,0195	0,00125	0,022984	0,0005283	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,01804	0,026465
103		Jul	22	6.725	0,0267	0,00125	0,030247	0,0009149	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	0,0253	0,015626
104		Jul	29	6.750	0,0037	0,00125	0,007246	5,251E-05	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	0,0023	0,002193
Jumlah Ri														0,527315026
Rata-rata Ri														0,005119563
Jumlah Rm														0,046406417
Rata-rata Rm														0,000450548
Beta														0,280801588
Expected Return Individu														0,001025513
Variance return saham														0,002014966
Variance return market														0,000426961

Lampiran 2.13 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Astra Internasional Tbk

No	Periode			Return Individu	Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG							
	Thn	Bln	Tgl					Close	Ri	Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
										Close	Rm				
1	2014	Jul	25	7.725				5.089							
2		Ags	8	7.550	-0,023	0,00144	-0,019125	0,0003658	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	-0,0241	-0,0083	
3		Ags	15	7.650	0,0132	0,00144	0,016774	0,0002814	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,01183	0,017425	
4		Ags	22	7.725	0,0098	0,00144	0,013333	0,0001778	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	0,00839	0,008285	
5		Ags	29	7.575	-0,019	0,00144	-0,015888	0,0002524	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,0208	-0,01335	
6		Sep	5	7.650	0,0099	0,00144	0,01343	0,0001804	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	0,00849	0,014252	
7		Sep	12	7.225	-0,056	0,00144	-0,052027	0,0027068	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,057	-0,01552	
8		Sep	19	7.350	0,0173	0,00144	0,02083	0,0004339	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,01589	0,014892	
9		Sep	26	7.000	-0,048	0,00144	-0,04409	0,0019439	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	-0,049	-0,01959	
10		Okt	3	6.600	-0,057	0,00144	-0,053614	0,0028744	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0586	-0,03711	
11		Okt	10	6.500	-0,015	0,00144	-0,011622	0,0001351	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	-0,0166	0,001337	
12		Okt	17	6.550	0,0077	0,00144	0,011221	0,0001259	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,00628	0,011882	
13		Okt	24	6.600	0,0076	0,00144	0,011163	0,0001246	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	0,00622	0,00736	
14		Okt	31	6.775	0,0265	0,00144	0,030044	0,0009027	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	0,0251	0,001835	
15		Nov	7	6.950	0,0258	0,00144	0,029359	0,000862	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	0,02442	-0,02148	
16		Nov	14	7.175	0,0324	0,00149	0,035903	0,001289	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,03096	0,011031	
17		Nov	21	6.950	-0,031	0,00149	-0,02783	0,0007745	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	-0,0328	0,010975	
18		Nov	28	7.125	0,0252	0,00149	0,028709	0,0008242	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	0,02377	0,005989	
19		Des	5	7.100	-0,004	0,00149	2,02E-05	4,1E-10	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	-0,0049	0,005986	
20		Des	12	7.175	0,0106	0,00149	0,014092	0,0001986	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	0,00915	-0,00673	
21		Des	19	7.200	0,0035	0,00149	0,007013	4,919E-05	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	0,00207	-0,00448	
22		Des	24	7.325	0,0174	0,00149	0,02089	0,0004364	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	0,01595	0,002933	
23	2015	Jan	2	7.400	0,0102	0,00149	0,013768	0,0001896	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	0,00883	0,013254	
24		Jan	9	7.025	-0,051	0,00149	-0,047147	0,0022228	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	-0,0521	-0,00639	
25		Jan	16	7.300	0,0391	0,00149	0,042675	0,0018211	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	0,03773	-0,0145	
26		Jan	23	8.075	0,1062	0,00149	0,109693	0,0120326	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,10475	0,032676	
27		Jan	30	7.850	-0,028	0,00149	-0,024335	0,0005922	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-0,0293	-0,00789	
28		Feb	6	7.600	-0,032	0,00149	-0,028318	0,0008019	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	-0,0333	0,008628	
29		Feb	13	7.950	0,0461	0,00149	0,049582	0,0024583	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	0,04464	0,004511	
30		Feb	20	7.850	-0,013	0,00144	-0,00905	8,19E-05	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	-0,014	0,003413	
31		Feb	27	7.850	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	-0,0014	0,007881	
32		Mar	6	8.075	0,0287	0,00144	0,032191	0,0010363	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	0,02725	0,01042	
33		Mar	13	7.875	-0,025	0,00144	-0,021239	0,0004511	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0262	-0,01743	
34		Mar	20	8.100	0,0286	0,00144	0,0321	0,0010304	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	0,02716	0,001646	
35		Mar	27	8.200	0,0123	0,00144	0,015875	0,000252	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	0,01093	-0,0099	



Lampiran 2.14 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Astra Internasional Tbk

36		Apr	2	8.075	-0,015	0,00144	-0,011715	0,0001372	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	-0,0167	0,00962
37		Apr	10	8.150	0,0093		0,012817	0,0001643	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	0,00787	0,00499
38		Apr	17	7.975	-0,021		-0,017943	0,000322	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	-0,0229	-0,01611
39		Apr	24	7.875	-0,013		-0,00901	8,118E-05	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	-0,014	0,003154
40		Apr	30	6.850	-0,13	0,00144	-0,12663	0,0160351	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,1316	-0,06561
41		Mei	8	7.400	0,0803	0,00144	0,083821	0,007026	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,07888	0,017419
42		Mei	15	7.500	0,0135	0,00144	0,017043	0,0002904	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	0,0121	0,007248
43		Mei	22	7.575	0,01	0,00144	0,013529	0,000183	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,00859	0,015433
44		Mei	29	7.300	-0,036	0,00144	-0,032775	0,0010742	5.216	-	-0,019034	0,000362293	-0,0377	-0,02
45		Jun	5	7.000	-0,041	0,00144	-0,037567	0,0014113	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0425	-0,02361
46		Jun	12	7.075	0,0107	0,00144	0,014243	0,0002029	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	0,0093	-0,03371
47		Jun	19	7.050	-0,004	0,00144	-4,55E-06	2,069E-11	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	-0,0049	0,008552
48		Jun	26	6.825	-0,032	0,00144	-0,028386	0,0008058	4.923	-	-0,012888	0,000166102	-0,0333	-0,01385
49		Jul	3	7.050	0,033	0,00144	0,036496	0,001332	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	0,03155	0,010755
50		Jul	10	6.675	-0,053	0,00144	-0,049662	0,0024664	4.859	-	-0,025311	0,000640632	-0,0546	-0,02627
51		Jul	15	6.825	0,0225	0,00144	0,026001	0,000676	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	0,02106	0,000812
52		Jul	24	6.650	-0,026	0,00144	-0,022112	0,0004889	4.857	-	-0,003172	1,00627E-05	-0,0271	-0,00413
53		Jul	31	6.650	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.803	-	-0,011583	0,000134169	-0,0014	-0,01255
54		Ags	7	6.600	-0,008	0,00144	-0,00399	1,592E-05	4.770	-	-0,007161	5,12753E-05	-0,0089	-0,00812
55		Ags	14	6.425	-0,027	0,00144	-0,022986	0,0005284	4.585	-	-0,039214	0,001537716	-0,0279	-0,04018
56		Ags	21	6.050	-0,058	0,00144	-0,054837	0,0030071	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,0598	-0,05581
57		Ags	28	5.775	-0,045	0,00144	-0,041926	0,0017577	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	-0,0469	0,024013
58		Sep	4	6.200	0,0736	0,00144	0,077122	0,0059478	4.415	-	-0,007391	5,46261E-05	0,07218	-0,00835
59		Sep	11	6.125	-0,012	0,00144	-0,008568	7,341E-05	4.360	-	-0,012879	0,000165864	-0,0135	-0,01384
60		Sep	18	5.800	-0,053	0,00144	-0,049532	0,0024534	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	-0,0545	0,003139
61		Sep	25	5.550	-0,043	0,00144	-0,039574	0,0015661	4.209	-	-0,039462	0,001557217	-0,0445	-0,04042
62		Okt	2	5.125	-0,077	0,00144	-0,073048	0,0053359	4.208	-	-0,00084	7,05904E-07	-0,078	-0,0018
63		Okt	9	6.700	0,3073	0,00144	0,310846	0,0966253	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,3059	0,089262
64		Okt	16	6.300	-0,06	0,00144	-0,056172	0,0031553	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	-0,0611	-0,01611
65		Okt	23	6.300	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	-0,0014	0,027615
66		Okt	30	5.900	-0,063	0,00144	-0,059963	0,0035956	4.455	-	-0,042995	0,001848575	-0,0649	-0,04396
67		Nov	6	6.600	0,1186	0,00144	0,122173	0,0149263	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	0,11723	0,023585
68		Nov	13	6.600	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.473	-	-0,020972	0,000439839	-0,0014	-0,02194
69		Nov	20	6.300	-0,045	0,00144	-0,041926	0,0017577	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	-0,0469	0,018372
70		Nov	27	6.225	-0,012	0,00144	-0,008376	7,015E-05	4.561	-	-0,00062	3,84671E-07	-0,0133	-0,00158
71		Des	4	6.400	0,0281	0,00144	0,031641	0,0010012	4.508	-	-0,011876	0,000141047	0,0267	-0,01284
72		Des	11	5.900	-0,078	0,00144	-0,074596	0,0055646	4.394	-	-0,025943	0,000673024	-0,0795	-0,02691
73		Des	18	6.275	0,0636	0,00144	0,067088	0,0045008	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,06215	0,015687
74		Des	23	6.000	-0,044	0,00144	-0,040296	0,0016237	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	-0,0452	0,010671

Lampiran 2.15 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Astra Internasional Tbk

75		Des	30	6.000	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.593	0,01556	0, 0151054	0,000228172	-0,0014	0,014143
76	2016	Jan	8	6.050	0,0083	0,00144	0,011862	0,0001407	4.546	-	-0,010622	0,000112837	0,00692	-0,01159
77		Jan	15	6.000	-0,008	0,00144	-0,004735	2,242E-05	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	-0,0097	-0,00632
78		Jan	22	5.900	-0,017	0,00144	-0,013138	0,0001726	4.457	-	-0,015312	0,000234451	-0,0181	-0,01627
79		Jan	29	6.450	0,0932	0,00139	0,096749	0,0093604	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	0,09181	0,034133
80		Feb	5	6.650	0,031	0,00139	0,034537	0,0011928	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,02959	0,038408
81		Feb	12	6.825	0,0263	0,00139	0,029845	0,0008907	4.714	-	-0,01807	0,000326509	0,0249	-0,01903
82		Feb	19	6.900	0,011	0,00139	0,014518	0,0002108	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	0,00958	-0,00498
83		Feb	26	6.800	-0,014	0,00139	-0,010964	0,0001202	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	-0,0159	0,006163
84		Mar	4	6.900	0,0147	0,00135	0,018235	0,0003325	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,01329	0,023461
85		Mar	11	7.050	0,0217	0,00135	0,025268	0,0006385	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	0,02033	-0,00906
86		Mar	18	7.450	0,0567	0,00135	0,060267	0,0036321	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	0,05532	0,013529
87		Mar	24	7.375	-0,01	0,00135	-0,006538	4,275E-05	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	-0,0115	-0,01341
88		Apr	1	7.325	-0,007	0,0013	-0,003251	1,057E-05	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	-0,0082	0,001922
89		Apr	8	7.200	-0,017	0,0013	-0,013536	0,0001832	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	-0,0185	-0,00069
90		Apr	15	7.675	0,066	0,0013	0,069501	0,0048304	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	0,06456	-0,00619
91		Apr	22	7.350	-0,042	0,0013	-0,038816	0,0015067	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	-0,0438	0,017487
92		Apr	29	6.725	-0,085	0,0013	-0,081505	0,0066431	4.839	-	-0,015946	0,00025426	-0,0864	-0,01691
93		Mei	4	6.650	-0,011	0,0013	-0,007623	5,812E-05	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,0126	-0,00472
94		Mei	13	6.325	-0,049	0,0013	-0,045343	0,002056	4.762	-	-0,013075	0,000170943	-0,0503	-0,01404
95		Mei	20	6.350	0,004	0,0013	0,007482	5,597E-05	4.712	-	-0,010917	0,000119175	0,00254	-0,01188
96		Mei	27	6.700	0,0551	0,0013	0,058647	0,0034395	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,0537	0,020415
97		Jun	3	6.600	-0,015	0,0013	-0,011396	0,0001299	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	-0,0163	0,006726
98		Jun	10	6.625	0,0038	0,0013	0,007317	5,354E-05	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	0,00237	-0,00262
99		Jun	17	6.600	-0,004	0,0013	-0,000245	5,981E-08	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	-0,0052	-0,00408
100		Jun	24	6.700	0,0152	0,0013	0,018681	0,000349	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	0,01374	-0,00153
101		Jul	1	7.400	0,1045	0,00125	0,108007	0,0116654	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,10306	0,026927
102		Jul	15	7.100	-0,041	0,00125	-0,037012	0,0013699	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	-0,042	0,026465
103		Jul	22	7.350	0,0352	0,00125	0,03874	0,0015008	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	0,0338	0,015626
104		Jul	29	7.725	0,051	0,00125	0,054549	0,0029756	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	0,04961	0,002193
<b>Jumlah Ri</b>														0,129870176
<b>Rata-rata Ri</b>														0,001260875
<b>Jumlah Rm</b>														0,046406417
<b>Rata-rata Rm</b>														0,000450548
<b>Beta</b>														1,663656771
<b>Expected Return Individu</b>														-8,00142E-05
<b>Variance return saham</b>														0,002723125
<b>Variance return market</b>														0,000426961

Lampiran 2.16 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Alam Sutera Realty Tbk

No	Periode			Return Individu		Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG					
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri				Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
									Close	Rm				
1	2014	Jul	25	525					5.089					
2		Ags	8	535	0,019		0,022577	0,0005097	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	0,01763	-0,0083
3		Ags	15	550	0,028	0,00144	0,031566	0,0009964	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,02662	0,017425
4		Ags	22	540	-0,018	0,00144	-0,014653	0,0002147	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	-0,0196	0,008285
5		Ags	29	510	-0,056	0,00144	-0,052027	0,0027068	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,057	-0,01335
6		Sep	5	495	-0,029	0,00144	-0,025883	0,0006699	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	-0,0308	0,014252
7		Sep	12	483	-0,024	0,00144	-0,020713	0,000429	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0257	-0,01552
8		Sep	19	487	0,0083	0,00144	0,011811	0,0001395	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,00687	0,014892
9		Sep	26	470	-0,035	0,00144	-0,031379	0,0009846	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	-0,0363	-0,01959
10		Okt	3	434	-0,077	0,00144	-0,073067	0,0053387	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,078	-0,03711
11		Okt	10	438	0,0092	0,00144	0,012746	0,0001625	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	0,0078	0,001337
12		Okt	17	472	0,0776	0,00144	0,081155	0,0065861	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,07621	0,011882
13		Okt	24	473	0,0021	0,00144	0,005648	3,19E-05	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	0,00071	0,00736
14		Okt	31	464	-0,019	0,00144	-0,015498	0,0002402	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	-0,0204	0,001835
15		Nov	7	445	-0,041	0,00144	-0,037419	0,0014002	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,0424	-0,02148
16		Nov	14	450	0,0112	0,00149	0,014765	0,000218	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,00982	0,011031
17		Nov	21	505	0,1222	0,00149	0,125751	0,0158134	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,12081	0,010975
18		Nov	28	560	0,1089	0,00149	0,11244	0,0126427	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	0,1075	0,005989
19		Des	5	600	0,0714	0,00149	0,074958	0,0056186	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,07002	0,005986
20		Des	12	580	-0,033	0,00149	-0,029804	0,0008883	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	-0,0347	-0,00673
21		Des	19	520	-0,103	0,00149	-0,099919	0,0099839	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	-0,1049	-0,00448
22		Des	24	540	0,0385	0,00149	0,041991	0,0017632	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	0,03705	0,002933
23	2015	Jan	2	580	0,0741	0,00149	0,077603	0,0060222	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	0,07266	0,013254
24		Jan	9	590	0,0172	0,00149	0,02077	0,0004314	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	0,01583	-0,00639
25		Jan	16	575	-0,025	0,00149	-0,021895	0,0004794	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	-0,0268	-0,0145
26		Jan	23	605	0,0522	0,00149	0,055703	0,0031028	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,05076	0,032676
27		Jan	30	595	-0,017	0,00149	-0,013	0,000169	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-0,0179	-0,00789
28		Feb	6	625	0,0504	0,00149	0,053949	0,0029105	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	0,04901	0,008628
29		Feb	13	635	0,016	0,00149	0,019529	0,0003814	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	0,01459	0,004511
30		Feb	20	690	0,0866	0,00144	0,090143	0,0081258	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	0,0852	0,003413
31		Feb	27	670	-0,029	0,00144	-0,025456	0,000648	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	-0,0304	0,007881
32		Mar	6	610	-0,09	0,00144	-0,086023	0,0074	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	-0,091	0,01042
33		Mar	13	565	-0,074	0,00144	-0,070241	0,0049339	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0752	-0,01743
34		Mar	20	580	0,0265	0,00144	0,030078	0,0009047	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	0,02514	0,001646
35		Mar	27	540	-0,069	0,00144	-0,065436	0,0042819	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	-0,0704	-0,0099

Lampiran 2.17 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Alam Sutera Realty Tbk

36		Apr	2	610	0,1296		0,133159	0,0177312	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	0,12822	0,00962
37		Apr	10	635	0,041	0,00144	0,044513	0,0019814	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	0,03957	0,00499
38		Apr	17	640	0,0079		0,011403	0,00013	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	0,00646	-0,01611
39		Apr	24	670	0,0469		0,050404	0,0025406	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	0,04546	0,003154
40		Apr	30	615	-0,082	0,00144	-0,078561	0,0061718	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,0835	-0,06561
41		Mei	8	635	0,0325	0,00144	0,036049	0,0012996	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,03111	0,017419
42		Mei	15	635	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	-0,0014	0,007248
43		Mei	22	650	0,0236	0,00144	0,027151	0,0007372	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,02221	0,015433
44		Mei	29	600	-0,077	0,00144	-0,073394	0,0053867	5.216	-	-0,019034	0,000362293	-0,0783	-0,02
45		Jun	5	580	-0,033	0,00144	-0,029804	0,0008883	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0347	-0,02361
46		Jun	12	530	-0,086	0,00144	-0,082678	0,0068356	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,0876	-0,03371
47		Jun	19	520	-0,019	0,00144	-0,015339	0,0002353	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	-0,0203	0,008552
48		Jun	26	605	0,1635	0,00144	0,166991	0,0278858	4.923	-	-0,012888	0,000166102	0,16205	-0,01385
49		Jul	3	575	-0,05	0,00144	-0,046058	0,0021213	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	-0,051	0,010755
50		Jul	10	565	-0,017	0,00144	-0,013862	0,0001922	4.859	-	-0,025311	0,000640632	-0,0188	-0,02627
51		Jul	15	535	-0,053	0,00144	-0,049568	0,002457	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	-0,0545	0,000812
52		Jul	24	515	-0,037	0,00144	-0,033854	0,0011461	4.857	-	-0,003172	1,00627E-05	-0,0388	-0,00413
53		Jul	31	505	-0,019	0,00144	-0,015888	0,0002524	4.803	-	-0,011583	0,000134169	-0,0208	-0,01255
54		Ags	7	505	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.770	-	-0,007161	5,12753E-05	-0,0014	-0,00812
55		Ags	14	440	-0,129	0,00144	-0,125184	0,015671	4.585	-	-0,039214	0,001537716	-0,1301	-0,04018
56		Ags	21	365	-0,17	0,00144	-0,166926	0,0278641	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,1719	-0,05581
57		Ags	28	355	-0,027	0,00144	-0,023868	0,0005697	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	-0,0288	0,024013
58		Sep	4	338	-0,048	0,00144	-0,044358	0,0019677	4.415	-	-0,007391	5,46261E-05	-0,0493	-0,00835
59		Sep	11	345	0,0207	0,00144	0,024239	0,0005875	4.360	-	-0,012879	0,000165864	0,0193	-0,01384
60		Sep	18	347	0,0058	0,00144	0,009326	8,698E-05	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	0,00438	0,003139
61		Sep	25	330	-0,049	0,00144	-0,045462	0,0020668	4.209	-	-0,039462	0,001557217	-0,0504	-0,04042
62		Okt	2	318	-0,036	0,00144	-0,032835	0,0010781	4.208	-	-0,00084	7,05904E-07	-0,0378	-0,0018
63		Okt	9	402	0,2642	0,00144	0,26768	0,0716526	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,26274	0,089262
64		Okt	16	375	-0,067	0,00144	-0,063635	0,0040494	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	-0,0686	-0,01611
65		Okt	23	397	0,0587	0,00144	0,062196	0,0038683	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,05725	0,027615
66		Okt	30	389	-0,02	0,00144	-0,016622	0,0002763	4.455	-	-0,042995	0,001848575	-0,0216	-0,04396
67		Nov	6	384	-0,013	0,00144	-0,009324	8,695E-05	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	-0,0143	0,023585
68		Nov	13	342	-0,109	0,00144	-0,105846	0,0112034	4.473	-	-0,020972	0,000439839	-0,1108	-0,02194
69		Nov	20	343	0,0029	0,00144	0,006453	4,164E-05	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,00151	0,018372
70		Nov	27	334	-0,026	0,00144	-0,02271	0,0005157	4.561	-	-0,00062	3,84671E-07	-0,0277	-0,00158
71		Des	4	354	0,0599	0,00144	0,063409	0,0040207	4.508	-	-0,011876	0,000141047	0,05847	-0,01284
72		Des	11	332	-0,062	0,00144	-0,058618	0,0034361	4.394	-	-0,025943	0,000673024	-0,0636	-0,02691
73		Des	18	340	0,0241	0,00144	0,027625	0,0007632	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,02268	0,015687
74		Des	23	340	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	-0,0014	0,010671

Lampiran 2.18 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Alam Sutera Realty Tbk

75		Des	30	343	0,0088		0,012353	0,0001526	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,00741	0,014143
76	2016	Jan	8	331	-0,035	0,00144	-0,031456	0,0009895	4.546	-	-0,010622	0,000112837	-0,0364	-0,01159
77		Jan	15	329	-0,006	0,00144	-0,002513	6,317E-06	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	-0,0075	-0,00632
78		Jan	22	324	-0,015	0,00144	-0,011669	0,0001362	4.457	-	-0,015312	0,000234451	-0,0166	-0,01627
79		Jan	29	321	-0,009	0,00139	-0,00573	3,284E-05	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	-0,0107	0,034133
80		Feb	5	333	0,0374	0,00139	0,040912	0,0016738	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,03597	0,038408
81		Feb	12	332	-0,003	0,00139	0,000526	2,767E-07	4.714	-	-0,01807	0,000326509	-0,0044	-0,01903
82		Feb	19	354	0,0663	0,00139	0,069794	0,0048712	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	0,06485	-0,00498
83		Feb	26	349	-0,014	0,00139	-0,010595	0,0001123	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	-0,0155	0,006163
84		Mar	4	367	0,0516	0,00135	0,055105	0,0030366	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,05016	0,023461
85		Mar	11	363	-0,011	0,00135	-0,00737	5,432E-05	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	-0,0123	-0,00906
86		Mar	18	387	0,0661	0,00135	0,069645	0,0048504	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	0,0647	0,013529
87		Mar	24	384	-0,008	0,00135	-0,004223	1,783E-05	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	-0,0092	-0,01341
88		Apr	1	376	-0,021	0,0013	-0,017304	0,0002994	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	-0,0222	0,001922
89		Apr	8	386	0,0266	0,0013	0,030125	0,0009075	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	0,02518	-0,00069
90		Apr	15	375	-0,028	0,0013	-0,024968	0,0006234	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	-0,0299	-0,00619
91		Apr	22	410	0,0933	0,0013	0,096862	0,0093823	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,09192	0,017487
92		Apr	29	396	-0,034	0,0013	-0,030617	0,0009374	4.839	-	-0,015946	0,00025426	-0,0356	-0,01691
93		Mei	4	380	-0,04	0,0013	-0,036875	0,0013598	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,0418	-0,00472
94		Mei	13	366	-0,037	0,0013	-0,033313	0,0011098	4.762	-	-0,013075	0,000170943	-0,0383	-0,01404
95		Mei	20	380	0,0383	0,0013	0,04178	0,0017456	4.712	-	-0,010917	0,000119175	0,03684	-0,01188
96		Mei	27	400	0,0526	0,0013	0,056161	0,003154	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,05122	0,020415
97		Jun	3	390	-0,025	0,0013	-0,021471	0,000461	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	-0,0264	0,006726
98		Jun	10	394	0,0103	0,0013	0,013785	0,000019	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	0,00884	-0,00262
99		Jun	17	418	0,0609	0,0013	0,064443	0,0041529	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	0,0595	-0,00408
100		Jun	24	474	0,134	0,0013	0,1375	0,0189063	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	0,13256	-0,00153
101		Jul	1	476	0,0042	0,00125	0,007748	6,004E-05	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,00281	0,026927
102		Jul	15	484	0,0168	0,00125	0,020336	0,0004135	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,01539	0,026465
103		Jul	22	515	0,064	0,00125	0,067579	0,0045669	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	0,06264	0,015626
104		Jul	29	525	0,0194	0,00125	0,022946	0,0005265	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	0,018	0,002193
<b>Jumlah Ri</b>														0,193562025
<b>Rata-rata Ri</b>														0,001879243
<b>Jumlah Rm</b>														0,046406417
<b>Rata-rata Rm</b>														0,000450548
<b>Beta</b>														1,855573886
<b>Expected Return Individu</b>														0,000233443
<b>Variance return saham</b>														0,003918587
<b>Variance return market</b>														0,000426961

Lampiran 2.19 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Bank Central Asia Tbk

No	Periode			Return Individu	Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG							
	Thn	Bln	Tgl					Close	Ri	Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
										Close	Rm				
1	2014	Jul	25	11.600				5.089							
2		Ags	8	11.625	0,0022		0,005684	3,231E-05	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	0,00074	-0,0083	
3		Ags	15	11.800	0,0151	0,00144	0,018583	0,0003453	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,01364	0,017425	
4		Ags	22	11.800	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	-0,0014	0,008285	
5		Ags	29	11.200	-0,051	0,00144	-0,047318	0,002239	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,0523	-0,01335	
6		Sep	5	12.100	0,0804	0,00144	0,083886	0,0070369	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	0,07894	0,014252	
7		Sep	12	12.050	-0,004	0,00144	-0,000603	3,639E-07	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0055	-0,01552	
8		Sep	19	12.600	0,0456	0,00144	0,049172	0,0024179	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,04423	0,014892	
9		Sep	26	12.800	0,0159	0,00144	0,019402	0,0003764	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	0,01446	-0,01959	
10		Okt	3	12.125	-0,053	0,00144	-0,049205	0,0024212	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0541	-0,03711	
11		Okt	10	12.800	0,0557	0,00144	0,059199	0,0035045	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	0,05426	0,001337	
12		Okt	17	12.575	-0,018	0,00144	-0,014049	0,0001974	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	-0,019	0,011882	
13		Okt	24	13.325	0,0596	0,00144	0,063171	0,0039906	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	0,05823	0,00736	
14		Okt	31	13.050	-0,021	0,00144	-0,017109	0,0002927	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	-0,0221	0,001835	
15		Nov	7	12.700	-0,027	0,00144	-0,023291	0,0005425	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,0282	-0,02148	
16		Nov	14	12.925	0,0177	0,00149	0,021246	0,0004514	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,0163	0,011031	
17		Nov	21	13.325	0,0309	0,00149	0,034477	0,0011886	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,02953	0,010975	
18		Nov	28	13.100	-0,017	0,00149	-0,013357	0,0001784	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	-0,0183	0,005989	
19		Des	5	13.350	0,0191	0,00149	0,022613	0,0005113	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,01767	0,005986	
20		Des	12	13.250	-0,007	0,00149	-0,003962	1,569E-05	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	-0,0089	-0,00673	
21		Des	19	13.175	-0,006	0,00149	-0,002131	4,543E-06	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	-0,0071	-0,00448	
22		Des	24	13.200	0,0019	0,00149	0,005427	2,945E-05	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	0,00048	0,002933	
23	2015	Jan	2	13.225	0,0019	0,00149	0,005423	2,941E-05	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	0,00048	0,013254	
24		Jan	9	12.925	-0,023	0,00149	-0,019155	0,0003669	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	-0,0241	-0,00639	
25		Jan	16	12.950	0,0019	0,00149	0,005463	2,985E-05	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	0,00052	-0,0145	
26		Jan	23	13.325	0,029	0,00149	0,032487	0,0010554	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,02754	0,032676	
27		Jan	30	13.375	0,0038	0,00149	0,007281	5,302E-05	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	0,00234	-0,00789	
28		Feb	6	13.700	0,0243	0,00149	0,027828	0,0007744	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	0,02289	0,008628	
29		Feb	13	14.025	0,0237	0,00149	0,027252	0,0007427	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	0,02231	0,004511	
30		Feb	20	14.050	0,0018	0,00144	0,005312	2,821E-05	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	0,00037	0,003413	
31		Feb	27	14.100	0,0036	0,00144	0,007088	5,024E-05	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	0,00215	0,007881	
32		Mar	6	14.600	0,0355	0,00144	0,03899	0,0015202	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	0,03405	0,01042	
33		Mar	13	14.100	-0,034	0,00144	-0,030718	0,0009436	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0357	-0,01743	
34		Mar	20	14.325	0,016	0,00144	0,019486	0,0003797	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	0,01454	0,001646	
35		Mar	27	14.450	0,0087	0,00144	0,012255	0,0001502	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	0,00731	-0,0099	

Lampiran 2.20 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Bank Central Asia Tbk

36		Apr	2	14.800	0,0242	0,00144	0,02775	0,0007701	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	0,02281	0,00962
37		Apr	10	15.050	0,0169		0,020421	0,000417	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	0,01548	0,00499
38		Apr	17	14.750	-0,02		-0,016405	0,0002691	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	-0,0213	-0,01611
39		Apr	24	14.900	0,0102		0,013699	0,0001876	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	0,00876	0,003154
40		Apr	30	13.475	-0,096	0,00144	-0,092109	0,008484	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,0971	-0,06561
41		Mei	8	13.775	0,0223	0,00144	0,025792	0,0006653	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,02085	0,017419
42		Mei	15	13.525	-0,018	0,00144	-0,01462	0,0002137	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	-0,0196	0,007248
43		Mei	22	14.350	0,061	0,00144	0,064527	0,0041638	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,05958	0,015433
44		Mei	29	14.125	-0,016	0,00144	-0,01215	0,0001476	5.216	-	-0,019034	0,000362293	-0,0171	-0,02
45		Jun	5	13.650	-0,034	0,00144	-0,030099	0,000906	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,035	-0,02361
46		Jun	12	13.250	-0,029	0,00144	-0,025775	0,0006644	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,0307	-0,03371
47		Jun	19	13.700	0,034	0,00144	0,037491	0,0014056	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	0,03255	0,008552
48		Jun	26	13.550	-0,011	0,00144	-0,00742	5,505E-05	4.923	-	-0,012888	0,000166102	-0,0124	-0,01385
49		Jul	3	13.625	0,0055	0,00144	0,009064	8,216E-05	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	0,00412	0,010755
50		Jul	10	13.300	-0,024	0,00144	-0,020324	0,0004131	4.859	-	-0,025311	0,000640632	-0,0253	-0,02627
51		Jul	15	13.500	0,015	0,00144	0,018567	0,0003447	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	0,01362	0,000812
52		Jul	24	13.725	0,0167	0,00144	0,020196	0,0004079	4.857	-	-0,003172	1,00627E-05	0,01525	-0,00413
53		Jul	31	13.100	-0,046	0,00144	-0,042008	0,0017647	4.803	-	-0,011583	0,000134169	-0,047	-0,01255
54		Ags	7	13.750	0,0496	0,00144	0,053147	0,0028246	4.770	-	-0,007161	5,12753E-05	0,0482	-0,00812
55		Ags	14	13.250	-0,036	0,00144	-0,032835	0,0010781	4.585	-	-0,039214	0,001537716	-0,0378	-0,04018
56		Ags	21	11.875	-0,104	0,00144	-0,100245	0,010049	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,1052	-0,05581
57		Ags	28	12.850	0,0821	0,00144	0,085634	0,0073332	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	0,08069	0,024013
58		Sep	4	12.250	-0,047	0,00144	-0,043164	0,0018631	4.415	-	-0,007391	5,46261E-05	-0,0481	-0,00835
59		Sep	11	11.925	-0,027	0,00144	-0,023002	0,0005291	4.360	-	-0,012879	0,000165864	-0,0279	-0,01384
60		Sep	18	12.275	0,0294	0,00144	0,032879	0,001081	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	0,02794	0,003139
61		Sep	25	11.800	-0,039	0,00144	-0,035168	0,0012368	4.209	-	-0,039462	0,001557217	-0,0401	-0,04042
62		Okt	2	11.875	0,0064	0,00144	0,009885	9,771E-05	4.208	-	-0,00084	7,05904E-07	0,00494	-0,0018
63		Okt	9	13.200	0,1116	0,00144	0,115108	0,0132498	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,11017	0,089262
64		Okt	16	12.800	-0,03	0,00144	-0,026774	0,0007168	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	-0,0317	-0,01611
65		Okt	23	13.475	0,0527	0,00144	0,056263	0,0031656	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,05132	0,027615
66		Okt	30	12.900	-0,043	0,00144	-0,039143	0,0015321	4.455	-	-0,042995	0,001848575	-0,0441	-0,04396
67		Nov	6	13.550	0,0504	0,00144	0,053917	0,002907	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	0,04897	0,023585
68		Nov	13	12.925	-0,046	0,00144	-0,042596	0,0018145	4.473	-	-0,020972	0,000439839	-0,0475	-0,02194
69		Nov	20	13.150	0,0174	0,00144	0,020937	0,0004384	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,01599	0,018372
70		Nov	27	13.150	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.561	-	-0,00062	3,84671E-07	-0,0014	-0,00158
71		Des	4	13.125	-0,002	0,00144	0,001628	2,65E-06	4.508	-	-0,011876	0,000141047	-0,0033	-0,01284
72		Des	11	13.200	0,0057	0,00144	0,009243	8,544E-05	4.394	-	-0,025943	0,000673024	0,0043	-0,02691
73		Des	18	13.225	0,0019	0,00144	0,005423	2,941E-05	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,00048	0,015687
74		Des	23	13.175	-0,004	0,00144	-0,000252	6,335E-08	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	-0,0052	0,010671

Lampiran 2.21 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Bank Central Asia Tbk

75		Des	30	13.300	0,0095		0,013017	0,0001694	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,00807	0,014143
76	2016	Jan	8	13.000	-0,023	0,00144	-0,019027	0,000362	4.546	-	-0,010622	0,000112837	-0,024	-0,01159
77		Jan	15	13.000	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	-0,0014	-0,00632
78		Jan	22	13.000	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.457	-	-0,015312	0,000234451	-0,0014	-0,01627
79		Jan	29	13.100	0,0077	0,00139	0,011221	0,0001259	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	0,00628	0,034133
80		Feb	5	13.425	0,0248	0,00139	0,028338	0,0008031	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,0234	0,038408
81		Feb	12	13.275	-0,011	0,00139	-0,007644	5,843E-05	4.714	-	-0,01807	0,000326509	-0,0126	-0,01903
82		Feb	19	13.050	-0,017	0,00139	-0,01342	0,0001801	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	-0,0184	-0,00498
83		Feb	26	13.350	0,023	0,00139	0,026518	0,0007032	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	0,02158	0,006163
84		Mar	4	13.575	0,0169	0,00135	0,020383	0,0004155	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,01544	0,023461
85		Mar	11	13.450	-0,009	0,00135	-0,005679	3,225E-05	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	-0,0106	-0,00906
86		Mar	18	13.700	0,0186	0,00135	0,022116	0,0004891	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	0,01717	0,013529
87		Mar	24	13.325	-0,027	0,00135	-0,023843	0,0005685	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	-0,0288	-0,01341
88		Apr	1	13.300	-0,002	0,0013	0,001653	2,732E-06	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	-0,0033	0,001922
89		Apr	8	13.075	-0,017	0,0013	-0,013388	0,0001792	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	-0,0183	-0,00069
90		Apr	15	13.100	0,0019	0,0013	0,005441	2,961E-05	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	0,0005	-0,00619
91		Apr	22	13.125	0,0019	0,0013	0,005437	2,957E-05	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,0005	0,017487
92		Apr	29	13.050	-0,006	0,0013	-0,002185	4,775E-06	4.839	-	-0,015946	0,00025426	-0,0071	-0,01691
93		Mei	4	13.100	0,0038	0,0013	0,00736	5,418E-05	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	0,00242	-0,00472
94		Mei	13	13.150	0,0038	0,0013	0,007346	5,396E-05	4.762	-	-0,013075	0,000170943	0,0024	-0,01404
95		Mei	20	13.025	-0,01	0,0013	-0,005977	3,572E-05	4.712	-	-0,010917	0,000119175	-0,0109	-0,01188
96		Mei	27	13.000	-0,002	0,0013	0,00161	2,591E-06	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	-0,0033	0,020415
97		Jun	3	13.125	0,0096	0,0013	0,013144	0,0001728	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	0,0082	0,006726
98		Jun	10	12.925	-0,015	0,0013	-0,011709	0,0001371	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	-0,0167	-0,00262
99		Jun	17	12.900	-0,002	0,0013	0,001595	2,543E-06	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	-0,0033	-0,00408
100		Jun	24	12.775	-0,01	0,0013	-0,006161	3,796E-05	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	-0,0111	-0,00153
101		Jul	1	13.225	0,0352	0,00125	0,038754	0,0015019	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,03381	0,026927
102		Jul	15	14.000	0,0586	0,00125	0,06213	0,0038602	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,05719	0,026465
103		Jul	22	14.525	0,0375	0,00125	0,041029	0,0016834	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	0,03609	0,015626
104		Jul	29	14.450	-0,005	0,00125	-0,001634	2,672E-06	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	-0,0066	0,002193
Jumlah Ri														0,275362499
Rata-rata Ri														0,002673422
Jumlah Rm														0,046406417
Rata-rata Rm														0,000450548
Beta														1,245409294
Expected Return Individu														0,000254355
Variance return saham														0,001127889
Variance return market														0,000426961



Lampiran 2.22 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk

No	Periode			Return Individu		Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG								
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri				Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)			
									Close	Rm							
1	2014	Jul	25	5.100					5.089								
2		Ags	8	5.075	-0,005		-0,001373	1,885E-06	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	-0,0063	-0,0083			
3		Ags	15	5.175	0,0197	0,00144	0,023233	0,0005398	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,01829	0,017425			
4		Ags	22	5.350	0,0338	0,00144	0,037345	0,0013947	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	0,0324	0,008285			
5		Ags	29	5.350	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,0014	-0,01335			
6		Sep	5	5.725	0,0701	0,00144	0,073622	0,0054203	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	0,06868	0,014252			
7		Sep	12	5.650	-0,013	0,00144	-0,009571	9,161E-05	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0145	-0,01552			
8		Sep	19	5.825	0,031	0,00144	0,034502	0,0011904	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,02956	0,014892			
9		Sep	26	5.500	-0,056	0,00144	-0,052265	0,0027316	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	-0,0572	-0,01959			
10		Okt	3	5.125	-0,068	0,00144	-0,064653	0,00418	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0696	-0,03711			
11		Okt	10	5.350	0,0439	0,00144	0,047431	0,0022497	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	0,04249	0,001337			
12		Okt	17	5.675	0,0607	0,00144	0,064277	0,0041315	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,05933	0,011882			
13		Okt	24	5.800	0,022	0,00144	0,025555	0,0006531	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	0,02061	0,00736			
14		Okt	31	5.950	0,0259	0,00144	0,029391	0,0008638	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	0,02445	0,001835			
15		Nov	7	5.725	-0,038	0,00144	-0,034286	0,0011755	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,0392	-0,02148			
16		Nov	14	5.875	0,0262	0,00149	0,02973	0,0008839	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,02479	0,011031			
17		Nov	21	5.775	-0,017	0,00149	-0,013492	0,000182	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	-0,0184	0,010975			
18		Nov	28	6.025	0,0433	0,00149	0,046819	0,002192	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	0,04188	0,005989			
19		Des	5	6.175	0,0249	0,00149	0,028425	0,000808	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,02348	0,005986			
20		Des	12	6.000	-0,028	0,00149	-0,024811	0,0006156	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	-0,0298	-0,00673			
21		Des	19	6.050	0,0083	0,00149	0,011862	0,0001407	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	0,00692	-0,00448			
22		Des	24	6.150	0,0165	0,00149	0,020058	0,0004023	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	0,01512	0,002933			
23	2015	Jan	2	6.100	-0,008	0,00149	-0,004601	2,117E-05	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	-0,0095	0,013254			
24		Jan	9	6.150	0,0082	0,00149	0,011726	0,0001375	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	0,00678	-0,00639			
25		Jan	16	5.975	-0,028	0,00149	-0,024926	0,0006213	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	-0,0299	-0,0145			
26		Jan	23	6.100	0,0209	0,00149	0,02445	0,0005978	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,01951	0,032676			
27		Jan	30	6.250	0,0246	0,00149	0,028119	0,0007907	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	0,02318	-0,00789			
28		Feb	6	6.675	0,068	0,00149	0,071529	0,0051164	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	0,06659	0,008628			
29		Feb	13	6.675	0	0,00149	0,003529	1,245E-05	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	-0,0014	0,004511			
30		Feb	20	6.900	0,0337	0,00144	0,037237	0,0013866	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	0,03229	0,003413			
31		Feb	27	6.875	-0,004	0,00144	-9,42E-05	8,868E-09	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	-0,005	0,007881			
32		Mar	6	6.775	-0,015	0,00144	-0,011016	0,0001214	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	-0,016	0,01042			
33		Mar	13	6.750	-0,004	0,00144	-0,000161	2,593E-08	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0051	-0,01743			
34		Mar	20	6.950	0,0296	0,00144	0,033159	0,0010995	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	0,02822	0,001646			
35		Mar	27	7.100	0,0216	0,00144	0,025112	0,0006306	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	0,02017	-0,0099			

Lampiran 2.23 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk

36	Apr	2	7.200	0,0141	0,00144	0,017614	0,0003102	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	0,01267	0,00962
37	Apr	10	7.125	-0,01		-0,006888	4,744E-05	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	-0,0118	0,00499
38	Apr	17	7.050	-0,011		-0,006997	4,896E-05	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	-0,0119	-0,01611
39	Apr	24	6.950	-0,014		-0,010655	0,0001135	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	-0,0156	0,003154
40	Apr	30	6.425	-0,076	0,00144	-0,072011	0,0051855	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,077	-0,06561
41	Mei	8	6.650	0,035	0,00144	0,038548	0,001486	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,03361	0,017419
42	Mei	15	6.725	0,0113	0,00144	0,014807	0,0002193	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	0,00986	0,007248
43	Mei	22	7.075	0,052	0,00144	0,055574	0,0030884	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,05063	0,015433
44	Mei	29	6.875	-0,028	0,00144	-0,02474	0,000612	5.216	-0,01858	-0,019034	0,000362293	-0,0297	-0,02
45	Jun	5	6.225	-0,095	0,00144	-0,091016	0,008284	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,096	-0,02361
46	Jun	12	5.625	-0,096	0,00144	-0,092857	0,0086223	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,0978	-0,03371
47	Jun	19	5.575	-0,009	0,00144	-0,00536	2,873E-05	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	-0,0103	0,008552
48	Jun	26	5.275	-0,054	0,00144	-0,050283	0,0025283	4.923	-0,01244	-0,012888	0,000166102	-0,0552	-0,01385
49	Jul	3	5.625	0,0664	0,00144	0,06988	0,0048832	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	0,06494	0,010755
50	Jul	10	5.450	-0,031	0,00144	-0,027582	0,0007608	4.859	-0,02486	-0,025311	0,000640632	-0,0325	-0,02627
51	Jul	15	5.075	-0,069	0,00144	-0,065278	0,0042613	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	-0,0702	0,000812
52	Jul	24	5.000	-0,015	0,00144	-0,011249	0,0001265	4.857	-0,00272	-0,003172	1,00627E-05	-0,0162	-0,00413
53	Jul	31	4.760	-0,048	0,00144	-0,044471	0,0019777	4.803	-0,01113	-0,011583	0,000134169	-0,0494	-0,01255
54	Ags	7	5.000	0,0504	0,00144	0,053949	0,0029105	4.770	-0,00671	-0,007161	5,12753E-05	0,04901	-0,00812
55	Ags	14	4.575	-0,085	0,00144	-0,081471	0,0066375	4.585	-0,03876	-0,039214	0,001537716	-0,0864	-0,04018
56	Ags	21	4.300	-0,06	0,00144	-0,05658	0,0032013	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,0615	-0,05581
57	Ags	28	5.000	0,1628	0,00144	0,16632	0,0276622	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	0,16138	0,024013
58	Sep	4	4.600	-0,08	0,00144	-0,076471	0,0058478	4.415	-0,00694	-0,007391	5,46261E-05	-0,0814	-0,00835
59	Sep	11	4.405	-0,042	0,00144	-0,038862	0,0015103	4.360	-0,01243	-0,012879	0,000165864	-0,0438	-0,01384
60	Sep	18	4.285	-0,027	0,00144	-0,023713	0,0005623	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	-0,0287	0,003139
61	Sep	25	4.110	-0,041	0,00144	-0,037311	0,0013921	4.209	-0,03901	-0,039462	0,001557217	-0,0423	-0,04042
62	Okt	2	4.145	0,0085	0,00144	0,012045	0,0001451	4.208	-0,00039	-0,00084	7,05904E-07	0,0071	-0,0018
63	Okt	9	5.025	0,2123	0,00144	0,215833	0,0465839	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,21089	0,089262
64	Okt	16	5.100	0,0149	0,00144	0,018454	0,0003406	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	0,01351	-0,01611
65	Okt	23	5.275	0,0343	0,00144	0,037843	0,0014321	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,0329	0,027615
66	Okt	30	4.755	-0,099	0,00144	-0,095049	0,0090343	4.455	-0,04254	-0,042995	0,001848575	-0,1	-0,04396
67	Nov	6	4.815	0,0126	0,00144	0,016147	0,0002607	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	0,0112	0,023585
68	Nov	13	4.840	0,0052	0,00144	0,008721	7,606E-05	4.473	-0,02052	-0,020972	0,000439839	0,00378	-0,02194
69	Nov	20	5.200	0,0744	0,00144	0,077909	0,0060698	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,07297	0,018372
70	Nov	27	4.980	-0,042	0,00144	-0,038779	0,0015038	4.561	-0,00017	-0,00062	3,84671E-07	-0,0437	-0,00158
71	Des	4	4.955	-0,005	0,00144	-0,001491	2,223E-06	4.508	-0,01143	-0,011876	0,000141047	-0,0064	-0,01284
72	Des	11	4.930	-0,005	0,00144	-0,001516	2,299E-06	4.394	-0,02549	-0,025943	0,000673024	-0,0065	-0,02691
73	Des	18	4.960	0,0061	0,00144	0,009614	9,243E-05	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,00467	0,015687
74	Des	23	4.880	-0,016	0,00144	-0,0126	0,0001588	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	-0,0175	0,010671

Lampiran 2.24 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk

75		Des	30	4.990	0,0225		0,02607	0,0006796	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,02113	0,014143
76	2016	Jan	8	5.000	0,002	0,00144	0,005533	3,061E-05	4.546	-	-0,010622	0,000112837	0,00059	-0,01159
77		Jan	15	4.975	-0,005	0,00144	-0,001471	2,164E-06	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	-0,0064	-0,00632
78		Jan	22	5.000	0,005	0,00144	0,008554	7,317E-05	4.457	-	-0,015312	0,000234451	0,00361	-0,01627
79		Jan	29	4.910	-0,018	0,00139	-0,014471	0,0002094	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	-0,0194	0,034133
80		Feb	5	5.275	0,0743	0,00139	0,077867	0,0060633	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,07292	0,038408
81		Feb	12	5.275	0	0,00139	0,003529	1,245E-05	4.714	-	-0,01807	0,000326509	-0,0014	-0,01903
82		Feb	19	5.100	-0,033	0,00139	-0,029646	0,0008789	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	-0,0346	-0,00498
83		Feb	26	5.025	-0,015	0,00139	-0,011177	0,0001249	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	-0,0161	0,006163
84		Mar	4	5.275	0,0498	0,00135	0,05328	0,0028388	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,04834	0,023461
85		Mar	11	5.350	0,0142	0,00135	0,017747	0,000315	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	0,0128	-0,00906
86		Mar	18	5.375	0,0047	0,00135	0,008202	6,727E-05	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	0,00326	0,013529
87		Mar	24	5.150	-0,042	0,00135	-0,038331	0,0014693	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	-0,0433	-0,01341
88		Apr	1	5.100	-0,01	0,0013	-0,00618	3,819E-05	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	-0,0111	0,001922
89		Apr	8	5.200	0,0196	0,0013	0,023137	0,0005353	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	0,01819	-0,00069
90		Apr	15	4.840	-0,069	0,0013	-0,065702	0,0043167	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	-0,0706	-0,00619
91		Apr	22	4.895	0,0114	0,0013	0,014893	0,0002218	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,00995	0,017487
92		Apr	29	4.585	-0,063	0,0013	-0,059801	0,0035761	4.839	-	-0,015946	0,00025426	-0,0647	-0,01691
93		Mei	4	4.620	0,0076	0,0013	0,011163	0,0001246	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	0,00622	-0,00472
94		Mei	13	4.480	-0,03	0,0013	-0,026774	0,0007168	4.762	-	-0,013075	0,000170943	-0,0317	-0,01404
95		Mei	20	4.380	-0,022	0,0013	-0,018792	0,0003532	4.712	-	-0,010917	0,000119175	-0,0237	-0,01188
96		Mei	27	4.630	0,0571	0,0013	0,060607	0,0036732	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,05566	0,020415
97		Jun	3	4.700	0,0151	0,0013	0,018648	0,0003477	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	0,01371	0,006726
98		Jun	10	4.760	0,0128	0,0013	0,016295	0,0002655	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	0,01135	-0,00262
99		Jun	17	4.660	-0,021	0,0013	-0,017479	0,0003055	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	-0,0224	-0,00408
100		Jun	24	4.890	0,0494	0,0013	0,052885	0,0027968	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	0,04794	-0,00153
101		Jul	1	5.150	0,0532	0,00125	0,056699	0,0032147	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,05176	0,026927
102		Jul	15	5.450	0,0583	0,00125	0,061781	0,0038169	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,05684	0,026465
103		Jul	22	5.300	-0,028	0,00125	-0,023994	0,0005757	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	-0,0289	0,015626
104		Jul	29	5.350	0,0094	0,00125	0,012963	0,000168	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	0,00802	0,002193
Jumlah Ri														0,16196416
Rata-rata Ri														0,001572468
Jumlah Rm														0,046406417
Rata-rata Rm														0,000450548
Beta														1,708888194
Expected Return Individu														0,000116175
Variance return saham														0,002315869
Variance return market														0,000426961

Lampiran 2.25 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk

No	Periode			Return Individu		Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG								
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri				Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)			
									Close	Rm							
1	2014	Jul	25	11.200					5.089								
2		Ags	8	10.750	-0,04		-0,03665	0,0013432	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	-0,0416	-0,0083			
3		Ags	15	10.750	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	-0,0014	0,017425			
4		Ags	22	11.275	0,0488	0,00144	0,052366	0,0027422	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	0,04742	0,008285			
5		Ags	29	11.050	-0,02	0,00144	-0,016427	0,0002698	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,0214	-0,01335			
6		Sep	5	10.950	-0,009	0,00144	-0,005521	3,048E-05	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	-0,0105	0,014252			
7		Sep	12	10.575	-0,034	0,00144	-0,030718	0,0009436	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0357	-0,01552			
8		Sep	19	10.800	0,0213	0,00144	0,024806	0,0006153	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,01986	0,014892			
9		Sep	26	10.350	-0,042	0,00144	-0,038138	0,0014545	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	-0,0431	-0,01959			
10		Okt	3	10.025	-0,031	0,00144	-0,027872	0,0007768	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0328	-0,03711			
11		Okt	10	10.100	0,0075	0,00144	0,01101	0,0001212	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	0,00607	0,001337			
12		Okt	17	10.700	0,0594	0,00144	0,062935	0,0039608	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,05799	0,011882			
13		Okt	24	10.800	0,0093	0,00144	0,012875	0,0001658	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	0,00793	0,00736			
14		Okt	31	11.075	0,0255	0,00144	0,028992	0,0008405	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	0,02405	0,001835			
15		Nov	7	10.650	-0,038	0,00144	-0,034846	0,0012142	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,0398	-0,02148			
16		Nov	14	11.075	0,0399	0,00149	0,043435	0,0018866	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,03849	0,011031			
17		Nov	21	11.175	0,009	0,00149	0,012558	0,0001577	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,00762	0,010975			
18		Nov	28	11.525	0,0313	0,00149	0,034849	0,0012144	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	0,02991	0,005989			
19		Des	5	11.475	-0,004	0,00149	-0,000809	6,551E-07	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	-0,0058	0,005986			
20		Des	12	11.650	0,0153	0,00149	0,01878	0,0003527	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	0,01384	-0,00673			
21		Des	19	11.525	-0,011	0,00149	-0,007201	5,185E-05	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	-0,0121	-0,00448			
22		Des	24	11.600	0,0065	0,00149	0,010037	0,0001007	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	0,00509	0,002933			
23	2015	Jan	2	11.650	0,0043	0,00149	0,007839	6,146E-05	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	0,0029	0,013254			
24		Jan	9	12.025	0,0322	0,00149	0,035718	0,0012758	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	0,03078	-0,00639			
25		Jan	16	11.575	-0,037	0,00149	-0,033893	0,0011487	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	-0,0388	-0,0145			
26		Jan	23	11.875	0,0259	0,00149	0,029447	0,0008671	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,0245	0,032676			
27		Jan	30	11.675	-0,017	0,00149	-0,013313	0,0001772	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-0,0183	-0,00789			
28		Feb	6	11.650	-0,002	0,00149	0,001388	1,926E-06	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	-0,0036	0,008628			
29		Feb	13	12.000	0,03	0,00149	0,033572	0,0011271	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	0,02863	0,004511			
30		Feb	20	12.725	0,0604	0,00144	0,063946	0,0040891	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	0,059	0,003413			
31		Feb	27	12.875	0,0118	0,00144	0,015317	0,0002346	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	0,01037	0,007881			
32		Mar	6	13.075	0,0155	0,00144	0,019063	0,0003634	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	0,01412	0,01042			
33		Mar	13	12.750	-0,025	0,00144	-0,021328	0,0004549	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0263	-0,01743			
34		Mar	20	12.900	0,0118	0,00144	0,015294	0,0002339	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	0,01035	0,001646			
35		Mar	27	13.075	0,0136	0,00144	0,017095	0,0002922	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	0,01215	-0,0099			

Lampiran 2.26 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk

36		Apr	2	13.000	-0,006	0,00144	-0,002207	4,871E-06	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	-0,0071	0,00962
37		Apr	10	13.025	0,0019		0,005452	2,973E-05	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	0,00051	0,00499
38		Apr	17	13.000	-0,002		0,00161	2,591E-06	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	-0,0033	-0,01611
39		Apr	24	12.950	-0,004		-0,000317	1,006E-07	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	-0,0053	0,003154
40		Apr	30	11.625	-0,102	0,00144	-0,098788	0,009759	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,1037	-0,06561
41		Mei	8	11.650	0,0022	0,00144	0,00568	3,226E-05	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,00074	0,017419
42		Mei	15	11.800	0,0129	0,00144	0,016405	0,0002691	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	0,01146	0,007248
43		Mei	22	12.600	0,0678	0,00144	0,071326	0,0050873	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,06638	0,015433
44		Mei	29	11.775	-0,065	0,00144	-0,061947	0,0038375	5.216	-	-0,019034	0,000362293	-0,0669	-0,02
45		Jun	5	11.300	-0,04	0,00144	-0,036811	0,001355	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0418	-0,02361
46		Jun	12	10.375	-0,082	0,00144	-0,078329	0,0061355	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,0833	-0,03371
47		Jun	19	11.050	0,0651	0,00144	0,068589	0,0047045	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	0,06365	0,008552
48		Jun	26	10.475	-0,052	0,00144	-0,048507	0,0023529	4.923	-	-0,012888	0,000166102	-0,0534	-0,01385
49		Jul	3	10.825	0,0334	0,00144	0,036942	0,0013647	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	0,032	0,010755
50		Jul	10	10.475	-0,032	0,00144	-0,028804	0,0008296	4.859	-	-0,025311	0,000640632	-0,0337	-0,02627
51		Jul	15	10.125	-0,033	0,00144	-0,029884	0,000893	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	-0,0348	0,000812
52		Jul	24	10.100	-0,002	0,00144	0,00106	1,123E-06	4.857	-	-0,003172	1,00627E-05	-0,0039	-0,00413
53		Jul	31	10.000	-0,01	0,00144	-0,006372	4,06E-05	4.803	-	-0,011583	0,000134169	-0,0113	-0,01255
54		Ags	7	10.550	0,055	0,00144	0,058529	0,0034256	4.770	-	-0,007161	5,12753E-05	0,05359	-0,00812
55		Ags	14	10.225	-0,031	0,00144	-0,027277	0,000744	4.585	-	-0,039214	0,001537716	-0,0322	-0,04018
56		Ags	21	9.500	-0,071	0,00144	-0,067376	0,0045395	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,0723	-0,05581
57		Ags	28	10.400	0,0947	0,00144	0,098266	0,0096562	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	0,09332	0,024013
58		Sep	4	10.075	-0,031	0,00144	-0,027721	0,0007685	4.415	-	-0,007391	5,46261E-05	-0,0327	-0,00835
59		Sep	11	9.600	-0,047	0,00144	-0,043617	0,0019025	4.360	-	-0,012879	0,000165864	-0,0486	-0,01384
60		Sep	18	9.775	0,0182	0,00144	0,021758	0,0004734	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	0,01682	0,003139
61		Sep	25	8.550	-0,125	0,00144	-0,121791	0,014833	4.209	-	-0,039462	0,001557217	-0,1267	-0,04042
62		Okt	2	8.675	0,0146	0,00144	0,018149	0,0003294	4.208	-	-0,00084	7,05904E-07	0,01321	-0,0018
63		Okt	9	10.550	0,2161	0,00144	0,219667	0,0482537	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,21472	0,089262
64		Okt	16	10.300	-0,024	0,00144	-0,020168	0,0004067	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	-0,0251	-0,01611
65		Okt	23	11.200	0,0874	0,00144	0,090908	0,0082642	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,08597	0,027615
66		Okt	30	10.525	-0,06	0,00144	-0,056739	0,0032193	4.455	-	-0,042995	0,001848575	-0,0617	-0,04396
67		Nov	6	10.700	0,0166	0,00144	0,020156	0,0004063	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	0,01521	0,023585
68		Nov	13	10.525	-0,016	0,00144	-0,012826	0,0001645	4.473	-	-0,020972	0,000439839	-0,0178	-0,02194
69		Nov	20	11.000	0,0451	0,00144	0,04866	0,0023678	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,04372	0,018372
70		Nov	27	11.300	0,0273	0,00144	0,030802	0,0009487	4.561	-	-0,00062	3,84671E-07	0,02586	-0,00158
71		Des	4	11.300	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.508	-	-0,011876	0,000141047	-0,0014	-0,01284
72		Des	11	10.825	-0,042	0,00144	-0,038506	0,0014827	4.394	-	-0,025943	0,000673024	-0,0434	-0,02691
73		Des	18	10.875	0,0046	0,00144	0,008148	6,639E-05	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,00321	0,015687
74		Des	23	11.100	0,0207	0,00144	0,024219	0,0005865	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	0,01928	0,010671

Lampiran 2.27 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk

75		Des	30	11.425	0,0293	0,00144	0,032808	0,0010764	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,02787	0,014143
76	2016	Jan	8	11.600	0,0153	0,00144	0,018846	0,0003552	4.546	-	-0,010622	0,000112837	0,0139	-0,01159
77		Jan	15	11.450	-0,013	0,00144	-0,009402	8,84E-05	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	-0,0143	-0,00632
78		Jan	22	11.275	-0,015	0,00144	-0,011755	0,0001382	4.457	-	-0,015312	0,000234451	-0,0167	-0,01627
79		Jan	29	11.225	-0,004	0,00139	-0,000906	8,201E-07	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	-0,0058	0,034133
80		Feb	5	12.300	0,0958	0,00139	0,099297	0,00986	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,09436	0,038408
81		Feb	12	11.800	-0,041	0,00139	-0,037121	0,001378	4.714	-	-0,01807	0,000326509	-0,0421	-0,01903
82		Feb	19	11.450	-0,03	0,00139	-0,026132	0,0006829	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	-0,0311	-0,00498
83		Feb	26	10.850	-0,052	0,00139	-0,048873	0,0023885	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	-0,0538	0,006163
84		Mar	4	11.375	0,0484	0,00135	0,051916	0,0026953	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,04697	0,023461
85		Mar	11	11.125	-0,022	0,00135	-0,018449	0,0003404	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	-0,0234	-0,00906
86		Mar	18	11.125	0	0,00135	0,003529	1,245E-05	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	-0,0014	0,013529
87		Mar	24	11.275	0,0135	0,00135	0,017012	0,0002894	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	0,01207	-0,01341
88		Apr	1	11.100	-0,016	0,0013	-0,011992	0,0001438	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	-0,0169	0,001922
89		Apr	8	10.800	-0,027	0,0013	-0,023498	0,0005522	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	-0,0284	-0,00069
90		Apr	15	10.050	-0,069	0,0013	-0,065915	0,0043448	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	-0,0709	-0,00619
91		Apr	22	10.900	0,0846	0,0013	0,088106	0,0077627	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,08316	0,017487
92		Apr	29	10.350	-0,05	0,0013	-0,04693	0,0022024	4.839	-	-0,015946	0,00025426	-0,0519	-0,01691
93		Mei	4	10.350	0	0,0013	0,003529	1,245E-05	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,0014	-0,00472
94		Mei	13	9.875	-0,046	0,0013	-0,042365	0,0017948	4.762	-	-0,013075	0,000170943	-0,0473	-0,01404
95		Mei	20	9.800	-0,008	0,0013	-0,004066	1,653E-05	4.712	-	-0,010917	0,000119175	-0,009	-0,01188
96		Mei	27	10.400	0,0612	0,0013	0,064754	0,004193	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,05981	0,020415
97		Jun	3	10.400	0	0,0013	0,003529	1,245E-05	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	-0,0014	0,006726
98		Jun	10	10.325	-0,007	0,0013	-0,003683	1,356E-05	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	-0,0086	-0,00262
99		Jun	17	10.250	-0,007	0,0013	-0,003735	1,395E-05	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	-0,0087	-0,00408
100		Jun	24	10.300	0,0049	0,0013	0,008407	7,068E-05	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	0,00346	-0,00153
101		Jul	1	10.750	0,0437	0,00125	0,047218	0,0022296	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,04228	0,026927
102		Jul	15	11.500	0,0698	0,00125	0,073296	0,0053724	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,06835	0,026465
103		Jul	22	11.425	-0,007	0,00125	-0,002993	8,956E-06	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	-0,0079	0,015626
104		Jul	29	11.525	0,0088	0,00125	0,012282	0,0001508	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	0,00734	0,002193
Jumlah Ri														0,133230885
Rata-rata Ri														0,001293504
Jumlah Rm														0,046406417
Rata-rata Rm														0,000450548
Beta														1,794681061
Expected Return Individu														0,000184762
Variance return saham														0,00212093
Variance return market														0,000426961

Lampiran 2.27 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk

No	Periode			Return Individu		Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG								
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri				Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)			
									Close	Rm							
1	2014	Jul	25	1.080					5.089								
2		Ags	8	1.105	0,0231		0,026677	0,0007117	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	0,02173	-0,0083			
3		Ags	15	1.180	0,0679	0,00144	0,071402	0,0050983	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,06646	0,01742			
4		Ags	22	1.175	-0,004	0,00144	-0,000708	5,016E-07	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	-0,0057	0,00828			
5		Ags	29	1.115	-0,051	0,00144	-0,047535	0,0022596	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,0525	-0,0133			
6		Sep	5	1.140	0,0224	0,00144	0,025951	0,0006734	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	0,02101	0,01425			
7		Sep	12	1.085	-0,048	0,00144	-0,044717	0,0019996	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0497	-0,0155			
8		Sep	19	1.135	0,0461	0,00144	0,049612	0,0024613	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,04467	0,01489			
9		Sep	26	1.135	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	-0,0014	-0,0196			
10		Okt	3	1.095	-0,035	0,00144	-0,031713	0,0010057	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0367	-0,0371			
11		Okt	10	1.085	-0,009	0,00144	-0,005603	3,14E-05	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	-0,0105	0,00134			
12		Okt	17	1.175	0,0829	0,00144	0,086478	0,0074785	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,08154	0,01188			
13		Okt	24	1.150	-0,021	0,00144	-0,017748	0,000315	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	-0,0227	0,00736			
14		Okt	31	1.120	-0,026	0,00144	-0,022558	0,0005089	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	-0,0275	0,00183			
15		Nov	7	1.100	-0,018	0,00144	-0,014328	0,0002053	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,0193	-0,0215			
16		Nov	14	1.105	0,0045	0,00149	0,008074	6,52E-05	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,00313	0,01103			
17		Nov	21	1.120	0,0136	0,00149	0,017104	0,0002925	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,01216	0,01098			
18		Nov	28	1.130	0,0089	0,00149	0,012458	0,0001552	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	0,00752	0,00599			
19		Des	5	1.160	0,0265	0,00149	0,030078	0,0009047	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,02514	0,00599			
20		Des	12	1.170	0,0086	0,00149	0,01215	0,0001476	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	0,00721	-0,0067			
21		Des	19	1.220	0,0427	0,00149	0,046264	0,0021404	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	0,04132	-0,0045			
22		Des	24	1.200	-0,016	0,00149	-0,012864	0,0001655	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	-0,0178	0,00293			
23	2015	Jan	2	1.225	0,0208	0,00149	0,024362	0,0005935	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	0,01942	0,01325			
24		Jan	9	1.220	-0,004	0,00149	-0,000553	3,054E-07	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	-0,0055	-0,0064			
25		Jan	16	1.115	-0,086	0,00149	-0,082537	0,0068123	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	-0,0875	-0,0145			
26		Jan	23	1.020	-0,085	0,00149	-0,081673	0,0066704	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	-0,0866	0,03268			
27		Jan	30	995	-0,025	0,00149	-0,020981	0,0004402	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-0,0259	-0,0079			
28		Feb	6	1.080	0,0854	0,00149	0,088956	0,0079132	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	0,08401	0,00863			
29		Feb	13	1.025	-0,051	0,00149	-0,047397	0,0022465	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	-0,0523	0,00451			
30		Feb	20	1.055	0,0293	0,00144	0,032797	0,0010757	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	0,02785	0,00341			
31		Feb	27	1.070	0,0142	0,00144	0,017747	0,000315	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	0,0128	0,00788			
32		Mar	6	1.155	0,0794	0,00144	0,082968	0,0068837	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	0,07803	0,01042			
33		Mar	13	1.135	-0,017	0,00144	-0,013787	0,0001901	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0187	-0,0174			
34		Mar	20	1.130	-0,004	0,00144	-0,000876	7,678E-07	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	-0,0058	0,00165			
35		Mar	27	1.220	0,0796	0,00144	0,083175	0,0069181	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	0,07823	-0,0099			

Lampiran 2.28 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk

36	Apr	2	1.225	0,0041	0,00144	0,007627	5,818E-05	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	0,00268	0,00962
37	Apr	10	1.165	-0,049		-0,045451	0,0020658	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	-0,0504	0,00499
38	Apr	17	1.200	0,03		0,033572	0,0011271	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	0,02863	-0,0161
39	Apr	24	1.155	-0,038		-0,033971	0,0011154	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	-0,0389	0,00315
40	Apr	30	1.115	-0,035	0,00144	-0,031103	0,0009674	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,036	-0,0656
41	Mei	8	1.095	-0,018	0,00144	-0,014408	0,0002076	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	-0,0194	0,01742
42	Mei	15	1.120	0,0228	0,00144	0,02636	0,0006949	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	0,02142	0,00725
43	Mei	22	1.220	0,0893	0,00144	0,092815	0,0086146	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,08787	0,01543
44	Mei	29	1.205	-0,012	0,00144	-0,008766	7,684E-05	5.216	-0,01858	-0,019034	0,000362293	-0,0137	-0,02
45	Jun	5	1.150	-0,046	0,00144	-0,042114	0,0017736	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0471	-0,0236
46	Jun	12	1.125	-0,022	0,00144	-0,01821	0,0003316	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,0232	-0,0337
47	Jun	19	1.130	0,0044	0,00144	0,007973	6,358E-05	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	0,00303	0,00855
48	Jun	26	1.170	0,0354	0,00144	0,038927	0,0015153	4.923	-0,01244	-0,012888	0,000166102	0,03398	-0,0139
49	Jul	3	1.215	0,0385	0,00144	0,041991	0,0017632	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	0,03705	0,01076
50	Jul	10	1.180	-0,029	0,00144	-0,025278	0,000639	4.859	-0,02486	-0,025311	0,000640632	-0,0302	-0,0263
51	Jul	15	1.165	-0,013	0,00144	-0,009183	8,432E-05	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	-0,0141	0,00081
52	Jul	24	1.190	0,0215	0,00144	0,024988	0,0006244	4.857	-0,00272	-0,003172	1,00627E-05	0,02005	-0,0041
53	Jul	31	1.170	-0,017	0,00144	-0,013278	0,0001763	4.803	-0,01113	-0,011583	0,000134169	-0,0182	-0,0125
54	Ags	7	1.195	0,0214	0,00144	0,024897	0,0006198	4.770	-0,00671	-0,007161	5,12753E-05	0,01995	-0,0081
55	Ags	14	1.145	-0,042	0,00144	-0,038312	0,0014678	4.585	-0,03876	-0,039214	0,001537716	-0,0433	-0,0402
56	Ags	21	1.020	-0,109	0,00144	-0,105641	0,0111601	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,1106	-0,0558
57	Ags	28	1.060	0,0392	0,00144	0,042745	0,0018271	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	0,0378	0,02401
58	Sep	4	1.030	-0,028	0,00144	-0,024773	0,0006137	4.415	-0,00694	-0,007391	5,46261E-05	-0,0297	-0,0084
59	Sep	11	1.010	-0,019	0,00144	-0,015888	0,0002524	4.360	-0,01243	-0,012879	0,000165864	-0,0208	-0,0138
60	Sep	18	1.050	0,0396	0,00144	0,043133	0,0018605	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	0,03819	0,00314
61	Sep	25	1.045	-0,005	0,00144	-0,001233	1,52E-06	4.209	-0,03901	-0,039462	0,001557217	-0,0062	-0,0404
62	Okt	2	1.000	-0,043	0,00144	-0,039533	0,0015629	4.208	-0,00039	-0,00084	7,05904E-07	-0,0445	-0,0018
63	Okt	9	1.095	0,095	0,00144	0,098529	0,009708	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,09359	0,08926
64	Okt	16	1.145	0,0457	0,00144	0,049191	0,0024198	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	0,04425	-0,0161
65	Okt	23	1.185	0,0349	0,00144	0,038464	0,0014794	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,03352	0,02762
66	Okt	30	1.185	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.455	-0,04254	-0,042995	0,001848575	-0,0014	-0,044
67	Nov	6	1.145	-0,034	0,00144	-0,030226	0,0009136	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	-0,0352	0,02358
68	Nov	13	1.190	0,0393	0,00144	0,04283	0,0018344	4.473	-0,02052	-0,020972	0,000439839	0,03789	-0,0219
69	Nov	20	1.225	0,0294	0,00144	0,032941	0,0010851	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,028	0,01837
70	Nov	27	1.285	0,049	0,00144	0,052509	0,0027572	4.561	-0,00017	-0,00062	3,84671E-07	0,04757	-0,0016
71	Des	4	1.270	-0,012	0,00144	-0,008144	6,633E-05	4.508	-0,01143	-0,011876	0,000141047	-0,0131	-0,0128
72	Des	11	1.280	0,0079	0,00144	0,011403	0,00013	4.394	-0,02549	-0,025943	0,000673024	0,00646	-0,0269
73	Des	18	1.300	0,0156	0,00144	0,019154	0,0003669	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,01421	0,01569
74	Des	23	1.300	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	-0,0014	0,01067



Lampiran 2.29 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk

75		Des	30	1.295	-0,004	0,00144	-0,000317	1,006E-07	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	-0,0053	0,01414
76	2016	Jan	8	1.335	0,0309	0,00144	0,034417	0,0011845	4.546	-	-0,010622	0,000112837	0,02947	-0,0116
77		Jan	15	1.385	0,0375	0,00144	0,040982	0,0016795	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	0,03604	-0,0063
78		Jan	22	1.355	-0,022	0,00144	-0,018132	0,0003288	4.457	-	-0,015312	0,000234451	-0,0231	-0,0163
79		Jan	29	1.365	0,0074	0,00139	0,010909	0,000119	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	0,00597	0,03413
80		Feb	5	1.400	0,0256	0,00139	0,02917	0,0008509	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,02423	0,03841
81		Feb	12	1.495	0,0679	0,00139	0,071386	0,005096	4.714	-	-0,01807	0,000326509	0,06644	-0,019
82		Feb	19	1.505	0,0067	0,00139	0,010218	0,0001044	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	0,00528	-0,005
83		Feb	26	1.670	0,1096	0,00139	0,113164	0,012806	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	0,10822	0,00616
84		Mar	4	1.680	0,006	0,00135	0,009517	9,057E-05	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,00457	0,02346
85		Mar	11	1.700	0,0119	0,00135	0,015434	0,0002382	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	0,01049	-0,0091
86		Mar	18	1.760	0,0353	0,00135	0,038823	0,0015072	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	0,03388	0,01353
87		Mar	24	1.760	0	0,00135	0,003529	1,245E-05	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	-0,0014	-0,0134
88		Apr	1	1.730	-0,017	0,0013	-0,013516	0,0001827	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	-0,0185	0,00192
89		Apr	8	1.695	-0,02	0,0013	-0,016702	0,000279	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	-0,0216	-0,0007
90		Apr	15	1.695	0	0,0013	0,003529	1,245E-05	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	-0,0014	-0,0062
91		Apr	22	1.730	0,0206	0,0013	0,024178	0,0005846	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,01924	0,01749
92		Apr	29	1.760	0,0173	0,0013	0,02087	0,0004356	4.839	-	-0,015946	0,00025426	0,01593	-0,0169
93		Mei	4	1.830	0,0398	0,0013	0,043302	0,001875	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	0,03836	-0,0047
94		Mei	13	1.815	-0,008	0,0013	-0,004668	2,179E-05	4.762	-	-0,013075	0,000170943	-0,0096	-0,014
95		Mei	20	1.645	-0,094	0,0013	-0,090135	0,0081243	4.712	-	-0,010917	0,000119175	-0,0951	-0,0119
96		Mei	27	1.700	0,0334	0,0013	0,036964	0,0013663	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,03202	0,02042
97		Jun	3	1.700	0	0,0013	0,003529	1,245E-05	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	-0,0014	0,00673
98		Jun	10	1.670	-0,018	0,0013	-0,014118	0,0001993	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	-0,0191	-0,0026
99		Jun	17	1.655	-0,009	0,0013	-0,005453	2,974E-05	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	-0,0104	-0,0041
100		Jun	24	1.665	0,006	0,0013	0,009571	9,161E-05	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	0,00463	-0,0015
101		Jul	1	1.690	0,015	0,00125	0,018544	0,0003439	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,0136	0,02693
102		Jul	15	1.835	0,0858	0,00125	0,089328	0,0079795	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,08439	0,02646
103		Jul	22	1.855	0,0109	0,00125	0,014428	0,0002082	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	0,00949	0,01563
104		Jul	29	1.975	0,0647	0,00125	0,068219	0,0046538	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	0,06328	0,00219
Jumlah Ri													0,689280495	
Rata-rata Ri													0,006692044	
Jumlah Rm													0,046406417	
Rata-rata Rm													0,000450548	
Beta													0,804169773	
Expected Return Individu													0,000607105	
Variance return saham													0,001756856	
Variance return market													0,000426961	

Lampiran 2.30 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Bank Mandiri (Persero) Tbk

No	Periode			Return Individu	Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG							
	Thn	Bln	Tgl					Close	Ri	Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
										Close	Rm				
1	2014	Jul	25	5.125				5.089							
2		Ags	8	5.100	-0,005	0,00144	-0,001349	1,82E-06	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	-0,0063	-0,0083	
3		Ags	15	5.225	0,0245	0,00144	0,028039	0,0007862	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,0231	0,01742	
4		Ags	22	5.263	0,0072	0,00144	0,010706	0,0001146	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	0,00576	0,00828	
5		Ags	29	5.188	-0,014	0,00144	-0,010723	0,000115	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,0157	-0,0133	
6		Sep	5	5.238	0,0096	0,00144	0,013168	0,0001734	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	0,00823	0,01425	
7		Sep	12	5.100	-0,026	0,00144	-0,022724	0,0005164	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0277	-0,0155	
8		Sep	19	5.263	0,0319	0,00144	0,035392	0,0012526	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,03045	0,01489	
9		Sep	26	5.025	-0,045	0,00144	-0,041602	0,0017307	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	-0,0465	-0,0196	
10		Okt	3	4.825	-0,04	0,00144	-0,036272	0,0013157	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0412	-0,0371	
11		Okt	10	4.775	-0,01	0,00144	-0,006834	4,67E-05	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	-0,0118	0,00134	
12		Okt	17	4.963	0,0393	0,00144	0,042796	0,0018315	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,03785	0,01188	
13		Okt	24	5.050	0,0176	0,00144	0,021161	0,0004478	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	0,01622	0,00736	
14		Okt	31	5.175	0,0248	0,00144	0,028281	0,0007998	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	0,02334	0,00183	
15		Nov	7	5.088	-0,017	0,00144	-0,013379	0,000179	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,0183	-0,0215	
16		Nov	14	5.250	0,0319	0,00149	0,03547	0,0012581	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,03053	0,01103	
17		Nov	21	5.188	-0,012	0,00149	-0,008376	7,015E-05	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	-0,0133	0,01098	
18		Nov	28	5.263	0,0145	0,00149	0,017987	0,0003235	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	0,01304	0,00599	
19		Des	5	5.325	0,0119	0,00149	0,015406	0,0002373	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,01046	0,00599	
20		Des	12	5.375	0,0094	0,00149	0,012919	0,0001669	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	0,00798	-0,0067	
21		Des	19	5.325	-0,009	0,00149	-0,005773	3,333E-05	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	-0,0107	-0,0045	
22		Des	24	5.350	0,0047	0,00149	0,008224	6,763E-05	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	0,00328	0,00293	
23	2015	Jan	2	5.413	0,0117	0,00149	0,015211	0,0002314	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	0,01027	0,01325	
24		Jan	9	5.563	0,0277	0,00149	0,031243	0,0009761	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	0,0263	-0,0064	
25		Jan	16	5.350	-0,038	0,00149	-0,034673	0,0012022	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	-0,0396	-0,0145	
26		Jan	23	5.688	0,0631	0,00149	0,066613	0,0044373	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,06167	0,03268	
27		Jan	30	5.500	-0,033	0,00149	-0,029438	0,0008666	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-0,0344	-0,0079	
28		Feb	6	5.675	0,0318	0,00149	0,035347	0,0012494	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	0,0304	0,00863	
29		Feb	13	5.950	0,0485	0,00149	0,051987	0,0027027	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	0,04704	0,00451	
30		Feb	20	6.038	0,0147	0,00144	0,018235	0,0003325	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	0,01329	0,00341	
31		Feb	27	6.000	-0,006	0,00144	-0,002682	7,194E-06	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	-0,0076	0,00788	
32		Mar	6	6.050	0,0083	0,00144	0,011862	0,0001407	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	0,00692	0,01042	
33		Mar	13	5.950	-0,017	0,00144	-0,013	0,000169	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0179	-0,0174	
34		Mar	20	6.100	0,0252	0,00144	0,028739	0,0008259	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	0,0238	0,00165	
35		Mar	27	5.975	-0,02	0,00144	-0,016963	0,0002877	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	-0,0219	-0,0099	

Lampiran 2.31 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Bank Mandiri (Persero) Tbk

36	Apr	2	6.138	0,0272	0,00144	0,030726	0,0009441	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	0,02578	0,00962
37	Apr	10	6.000	-0,022		-0,018874	0,0003562	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	-0,0238	0,00499
38	Apr	17	6.000	0		0,003529	1,245E-05	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	-0,0014	-0,0161
39	Apr	24	5.950	-0,008		-0,004804	2,308E-05	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	-0,0097	0,00315
40	Apr	30	5.375	-0,097	0,00144	-0,09311	0,0086694	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,0981	-0,0656
41	Mei	8	5.588	0,0395	0,00144	0,043064	0,0018545	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,03812	0,01742
42	Mei	15	5.475	-0,02	0,00144	-0,016605	0,0002757	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	-0,0215	0,00725
43	Mei	22	5.713	0,0434	0,00144	0,046908	0,0022004	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,04197	0,01543
44	Mei	29	5.388	-0,057	0,00144	-0,053364	0,0028477	5.216	-0,01858	-0,019034	0,000362293	-0,0583	-0,02
45	Jun	5	5.338	-0,009	0,00144	-0,005752	3,308E-05	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0107	-0,0236
46	Jun	12	4.950	-0,073	0,00144	-0,069071	0,0047707	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,074	-0,0337
47	Jun	19	5.000	0,0101	0,00144	0,01363	0,0001858	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	0,00869	0,00855
48	Jun	26	5.050	0,01	0,00144	0,013529	0,000183	4.923	-0,01244	-0,012888	0,000166102	0,00859	-0,0139
49	Jul	3	5.088	0,0074	0,00144	0,010955	0,00012	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	0,00601	0,01076
50	Jul	10	5.000	-0,017	0,00144	-0,01367	0,0001869	4.859	-0,02486	-0,025311	0,000640632	-0,0186	-0,0263
51	Jul	15	5.000	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	-0,0014	0,00081
52	Jul	24	5.000	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.857	-0,00272	-0,003172	1,00627E-05	-0,0014	-0,0041
53	Jul	31	4.763	-0,048	0,00144	-0,043971	0,0019334	4.803	-0,01113	-0,011583	0,000134169	-0,0489	-0,0125
54	Ags	7	4.825	0,0131	0,00144	0,016652	0,0002773	4.770	-0,00671	-0,007161	5,12753E-05	0,01171	-0,0081
55	Ags	14	4.500	-0,067	0,00144	-0,063828	0,0040741	4.585	-0,03876	-0,039214	0,001537716	-0,0688	-0,0402
56	Ags	21	4.250	-0,056	0,00144	-0,052027	0,0027068	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,057	-0,0558
57	Ags	28	4.538	0,0676	0,00144	0,071176	0,005066	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	0,06623	0,02401
58	Sep	4	4.413	-0,028	0,00144	-0,024019	0,0005769	4.415	-0,00694	-0,007391	5,46261E-05	-0,029	-0,0084
59	Sep	11	4.325	-0,02	0,00144	-0,016301	0,0002657	4.360	-0,01243	-0,012879	0,000165864	-0,0212	-0,0138
60	Sep	18	4.325	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	-0,0014	0,00314
61	Sep	25	3.863	-0,107	0,00144	-0,103407	0,0106931	4.209	-0,03901	-0,039462	0,001557217	-0,1083	-0,0404
62	Okt	2	3.838	-0,006	0,00144	-0,002943	8,664E-06	4.208	-0,00039	-0,00084	7,05904E-07	-0,0079	-0,0018
63	Okt	9	4.550	0,1857	0,00144	0,189197	0,0357954	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,18425	0,08926
64	Okt	16	4.463	-0,019	0,00144	-0,015702	0,0002465	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	-0,0206	-0,0161
65	Okt	23	4.700	0,0532	0,00144	0,05675	0,0032206	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,05181	0,02762
66	Okt	30	4.350	-0,074	0,00144	-0,070939	0,0050324	4.455	-0,04254	-0,042995	0,001848575	-0,0759	-0,044
67	Nov	6	4.488	0,0316	0,00144	0,035138	0,0012347	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	0,0302	0,02358
68	Nov	13	4.338	-0,033	0,00144	-0,029897	0,0008938	4.473	-0,02052	-0,020972	0,000439839	-0,0348	-0,0219
69	Nov	20	4.338	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	-0,0014	0,01837
70	Nov	27	4.488	0,0346	0,00144	0,038111	0,0014525	4.561	-0,00017	-0,00062	3,84671E-07	0,03317	-0,0016
71	Des	4	4.375	-0,025	0,00144	-0,021541	0,000464	4.508	-0,01143	-0,011876	0,000141047	-0,0265	-0,0128
72	Des	11	4.375	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.394	-0,02549	-0,025943	0,000673024	-0,0014	-0,0269
73	Des	18	4.363	-0,003	0,00144	0,000672	4,514E-07	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	-0,0043	0,01569
74	Des	23	4.438	0,0172	0,00144	0,020721	0,0004294	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	0,01578	0,01067

Lampiran 2.32 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Bank Mandiri (Persero) Tbk

75		Des	30	4.625	0,0423		0,045783	0,002096	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,04084	0,01414
76	2016	Jan	8	4.638	0,0027	0,00144	0,006232	3,883E-05	4.546	-	-0,010622	0,000112837	0,00129	-0,0116
77		Jan	15	4.638	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	-0,0014	-0,0063
78		Jan	22	4.688	0,0108	0,00144	0,014311	0,0002048	4.457	-	-0,015312	0,000234451	0,00937	-0,0163
79		Jan	29	4.800	0,024	0,00139	0,027529	0,0007578	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	0,02259	0,03413
80		Feb	5	5.175	0,0781	0,00139	0,081654	0,0066674	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,07671	0,03841
81		Feb	12	4.863	-0,06	0,00139	-0,056857	0,0032328	4.714	-	-0,01807	0,000326509	-0,0618	-0,019
82		Feb	19	4.650	-0,044	0,00139	-0,040173	0,0016139	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	-0,0451	-0,005
83		Feb	26	4.738	0,0188	0,00139	0,022346	0,0004994	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	0,0174	0,00616
84		Mar	4	4.888	0,0317	0,00135	0,035191	0,0012384	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,03025	0,02346
85		Mar	11	5.075	0,0384	0,00135	0,041892	0,001755	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	0,03695	-0,0091
86		Mar	18	5.050	-0,005	0,00135	-0,001397	1,952E-06	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	-0,0063	0,01353
87		Mar	24	5.113	0,0124	0,00135	0,015905	0,000253	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	0,01096	-0,0134
88		Apr	1	5.050	-0,012	0,0013	-0,008696	7,562E-05	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	-0,0136	0,00192
89		Apr	8	4.925	-0,025	0,0013	-0,021223	0,0004504	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	-0,0262	-0,0007
90		Apr	15	4.625	-0,061	0,0013	-0,057385	0,003293	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	-0,0623	-0,0062
91		Apr	22	4.988	0,0784	0,0013	0,081907	0,0067088	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,07697	0,01749
92		Apr	29	4.825	-0,033	0,0013	-0,029052	0,000844	4.839	-	-0,015946	0,00025426	-0,034	-0,0169
93		Mei	4	4.850	0,0052	0,0013	0,00871	7,587E-05	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	0,00377	-0,0047
94		Mei	13	4.650	-0,041	0,0013	-0,037708	0,0014219	4.762	-	-0,013075	0,000170943	-0,0427	-0,014
95		Mei	20	4.350	-0,065	0,0013	-0,060987	0,0037194	4.712	-	-0,010917	0,000119175	-0,0659	-0,0119
96		Mei	27	4.525	0,0402	0,0013	0,043759	0,0019148	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,03882	0,02042
97		Jun	3	4.563	0,0083	0,0013	0,011816	0,0001396	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	0,00687	0,00673
98		Jun	10	4.638	0,0164	0,0013	0,019967	0,0003987	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	0,01502	-0,0026
99		Jun	17	4.475	-0,035	0,0013	-0,031511	0,000993	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	-0,0365	-0,0041
100		Jun	24	4.525	0,0112	0,0013	0,014702	0,0002162	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	0,00976	-0,0015
101		Jul	1	4.700	0,0387	0,00125	0,042203	0,0017811	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,03726	0,02693
102		Jul	15	4.838	0,0293	0,00125	0,032784	0,0010748	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,02784	0,02646
103		Jul	22	4.963	0,0258	0,00125	0,029369	0,0008625	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	0,02443	0,01563
104		Jul	29	5.050	0,0176	0,00125	0,021161	0,0004478	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	0,01622	0,00219
Jumlah Ri													0,065849153	
Rata-rata Ri													0,000639312	
Jumlah Rm													0,046406417	
Rata-rata Rm													0,000450548	
Beta													1,616035237	
Expected Return Individu													4,1943E-05	
Variance return saham													0,001615522	
Variance return market													0,000426961	

Lampiran 2.33 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Global MediacomTbk

No	Periode			Return Individu		Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG					
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri				Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
									Close	Rm				
1	2014	Jul	25	1.920					5.089					
2		Ags	8	1.755	-0,086		-0,082408	0,0067912	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	-0,0874	-0,0083
3		Ags	15	1.885	0,0741	0,00144	0,077603	0,0060222	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,07266	0,017425
4		Ags	22	2.020	0,0716	0,00144	0,075147	0,0056471	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	0,0702	0,008285
5		Ags	29	1.935	-0,042		-0,03855	0,0014861	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,0435	-0,01335
6		Sep	5	1.955	0,0103	0,00144	0,013865	0,0001922	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	0,00892	0,014252
7		Sep	12	1.930	-0,013		-0,009259	8,572E-05	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0142	-0,01552
8		Sep	19	1.990	0,0311	0,00144	0,034617	0,0011983	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,02967	0,014892
9		Sep	26	2.025	0,0176		0,021117	0,0004459	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	0,01617	-0,01959
10		Okt	3	1.880	-0,072	0,00144	-0,068076	0,0046343	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,073	-0,03711
11		Okt	10	1.820	-0,032	0,00144	-0,028386	0,0008058	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	-0,0333	0,001337
12		Okt	17	1.810	-0,005	0,00144	-0,001965	3,863E-06	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	-0,0069	0,011882
13		Okt	24	1.915	0,058	0,00144	0,06154	0,0037872	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	0,0566	0,00736
14		Okt	31	1.960	0,0235	0,00144	0,027028	0,0007305	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	0,02209	0,001835
15		Nov	7	1.800	-0,082	0,00144	-0,078104	0,0061002	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,083	-0,02148
16		Nov	14	1.685	-0,064	0,00144	-0,06036	0,0036433	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	-0,0653	0,011031
17		Nov	21	1.675	-0,006	0,00149	-0,002406	5,787E-06	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	-0,0073	0,010975
18		Nov	28	1.605	-0,042	0,00149	-0,038262	0,001464	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	-0,0432	0,005989
19		Des	5	1.500	-0,065	0,00149	-0,061892	0,0038306	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	-0,0668	0,005986
20		Des	12	1.415	-0,057	0,00149	-0,053138	0,0028236	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	-0,0581	-0,00673
21		Des	19	1.445	0,0212	0,00149	0,02473	0,0006116	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	0,01979	-0,00448
22		Des	24	1.455	0,0069	0,00149	0,010449	0,0001092	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	0,00551	0,002933
23	2015	Jan	2	1.420	-0,024	0,00149	-0,020526	0,0004213	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	-0,0255	0,013254
24		Jan	9	1.605	0,1303	0,00149	0,133811	0,0179053	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	0,12887	-0,00639
25		Jan	16	1.725	0,0748	0,00149	0,078295	0,0061302	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	0,07335	-0,0145
26		Jan	23	1.900	0,1014	0,00149	0,104978	0,0110204	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,10004	0,032676
27		Jan	30	1.855	-0,024	0,00149	-0,020155	0,0004062	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-0,0251	-0,00789
28		Feb	6	1.860	0,0027	0,00149	0,006224	3,874E-05	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	0,00128	0,008628
29		Feb	13	1.755	-0,056	0,00149	-0,052923	0,0028008	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	-0,0579	0,004511
30		Feb	20	1.855	0,057	0,00149	0,060509	0,0036613	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	0,05557	0,003413
31		Feb	27	2.015	0,0863	0,00144	0,089782	0,0080609	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	0,08484	0,007881
32		Mar	6	1.990	-0,012	0,00144	-0,008878	7,882E-05	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	-0,0138	0,01042
33		Mar	13	1.805	-0,093	0,00144	-0,089436	0,0079988	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0944	-0,01743
34		Mar	20	1.805	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	-0,0014	0,001646
35		Mar	27	1.710	-0,053	0,00144	-0,049103	0,0024111	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	-0,054	-0,0099

Lampiran 2.34 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Global MediacomTbk

36		Apr	2	1.760	0,0292		0,032769	0,0010738	5.456	0,01103	0, 0105827	0,000111994	0,02783	0,00962
37		Apr	10	1.705	-0,031	0,00144	-0,027721	0,0007685	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	-0,0327	0,00499
38		Apr	17	1.540	-0,097		-0,093245	0,0086947	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	-0,0982	-0,01611
39		Apr	24	1.620	0,0519		0,055477	0,0030777	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	0,05053	0,003154
40		Apr	30	1.550	-0,043		-0,039681	0,0015746	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,0446	-0,06561
41		Mei	8	1.450	-0,065	0,00144	-0,060987	0,0037194	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	-0,0659	0,017419
42		Mei	15	1.435	-0,01	0,00144	-0,006816	4,646E-05	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	-0,0118	0,007248
43		Mei	22	1.340	-0,066	0,00144	-0,062673	0,0039279	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	-0,0676	0,015433
44		Mei	29	1.290	-0,037	0,00144	-0,033784	0,0011414	5.216	-	-0,019034	0,000362293	-0,0387	-0,02
45		Jun	5	1.225	-0,05	0,00144	-0,046859	0,0021957	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0518	-0,02361
46		Jun	12	1.120	-0,086	0,00144	-0,082185	0,0067544	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,0871	-0,03371
47		Jun	19	1.240	0,1071	0,00144	0,110672	0,0122483	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	0,10573	0,008552
48		Jun	26	1.155	-0,069	0,00144	-0,065019	0,0042275	4.923	-	-0,012888	0,000166102	-0,07	-0,01385
49		Jul	3	1.175	0,0173	0,00144	0,020845	0,0004345	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	0,0159	0,010755
50		Jul	10	1.135	-0,034	0,00144	-0,030514	0,0009311	4.859	-	-0,025311	0,000640632	-0,0355	-0,02627
51		Jul	15	1.095	-0,035	0,00144	-0,031713	0,0010057	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	-0,0367	0,000812
52		Jul	24	1.155	0,0548	0,00144	0,058324	0,0034016	4.857	-	-0,003172	1,00627E-05	0,05338	-0,00413
53		Jul	31	1.245	0,0779	0,00144	0,081451	0,0066343	4.803	-	-0,011583	0,000134169	0,07651	-0,01255
54		Ags	7	1.315	0,0562	0,00144	0,059754	0,0035705	4.770	-	-0,007161	5,12753E-05	0,05481	-0,00812
55		Ags	14	1.290	-0,019	0,00144	-0,015482	0,0002397	4.585	-	-0,039214	0,001537716	-0,0204	-0,04018
56		Ags	21	1.180	-0,085	0,00144	-0,081742	0,0066818	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,0867	-0,05581
57		Ags	28	1.165	-0,013	0,00144	-0,009183	8,432E-05	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	-0,0141	0,024013
58		Sep	4	1.075	-0,077	0,00144	-0,073724	0,0054353	4.415	-	-0,007391	5,46261E-05	-0,0787	-0,00835
59		Sep	11	995	-0,074	0,00144	-0,07089	0,0050253	4.360	-	-0,012879	0,000165864	-0,0758	-0,01384
60		Sep	18	995	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	-0,0014	0,003139
61		Sep	25	895	-0,101	0,00144	-0,096973	0,0094039	4.209	-	-0,039462	0,001557217	-0,1019	-0,04042
62		Okt	2	930	0,0391	0,00144	0,042635	0,0018178	4.208	-	-0,00084	7,05904E-07	0,03769	-0,0018
63		Okt	9	1.115	0,1989	0,00144	0,202454	0,0409875	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,19751	0,089262
64		Okt	16	995	-0,108	0,00144	-0,104094	0,0108356	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	-0,109	-0,01611
65		Okt	23	1.010	0,0151	0,00144	0,018604	0,0003461	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,01366	0,027615
66		Okt	30	870	-0,139	0,00144	-0,135085	0,0182479	4.455	-	-0,042995	0,001848575	-0,14	-0,04396
67		Nov	6	895	0,0287	0,00144	0,032265	0,001041	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	0,02732	0,023585
68		Nov	13	860	-0,039	0,00144	-0,035577	0,0012657	4.473	-	-0,020972	0,000439839	-0,0405	-0,02194
69		Nov	20	875	0,0174	0,00144	0,020971	0,0004398	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,01603	0,018372
70		Nov	27	805	-0,08	0,00144	-0,076471	0,0058478	4.561	-	-0,00062	3,84671E-07	-0,0814	-0,00158
71		Des	4	780	-0,031	0,00144	-0,027527	0,0007577	4.508	-	-0,011876	0,000141047	-0,0325	-0,01284
72		Des	11	675	-0,135	0,00144	-0,131086	0,0171836	4.394	-	-0,025943	0,000673024	-0,136	-0,02691
73		Des	18	845	0,2519	0,00144	0,255381	0,0652194	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,25044	0,015687
74		Des	23	990	0,1716	0,00144	0,175127	0,0306693	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	0,17018	0,010671

Lampiran 2.35 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Global MediacomTbk

75		Des	30	1.100	0,1111		0,11464	0,0131424	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,1097	0,014143
76	2016	Jan	8	980	-0,109	0,00144	-0,105562	0,0111433	4.546	-	-0,010622	0,000112837	-0,1105	-0,01159
77		Jan	15	880	-0,102	0,00144	-0,098512	0,0097046	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	-0,1035	-0,00632
78		Jan	22	830	-0,057	0,00144	-0,053289	0,0028397	4.457	-	-0,015312	0,000234451	-0,0582	-0,01627
79		Jan	29	800	-0,036	0,00144	-0,032616	0,0010638	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	-0,0376	0,034133
80		Feb	5	810	0,0125	0,00139	0,016029	0,0002569	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,01109	0,038408
81		Feb	12	770	-0,049	0,00139	-0,045854	0,0021026	4.714	-	-0,01807	0,000326509	-0,0508	-0,01903
82		Feb	19	800	0,039	0,00139	0,04249	0,0018054	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	0,03755	-0,00498
83		Feb	26	870	0,0875	0,00139	0,091029	0,0082863	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	0,08609	0,006163
84		Mar	4	965	0,1092	0,00139	0,112724	0,0127068	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,10778	0,023461
85		Mar	11	892	-0,076	0,00135	-0,072119	0,0052011	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	-0,0771	-0,00906
86		Mar	18	945	0,0594	0,00135	0,062946	0,0039622	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	0,058	0,013529
87		Mar	24	1.080	0,1429	0,00135	0,146386	0,0214289	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	0,14144	-0,01341
88		Apr	1	1.240	0,1481	0,00135	0,151677	0,023006	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	0,14673	0,001922
89		Apr	8	1.110	-0,105	0,0013	-0,10131	0,0102637	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	-0,1063	-0,00069
90		Apr	15	1.060	-0,045	0,0013	-0,041516	0,0017236	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	-0,0465	-0,00619
91		Apr	22	1.110	0,0472	0,0013	0,050699	0,0025704	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,04576	0,017487
92		Apr	29	1.160	0,045	0,0013	0,048574	0,0023594	4.839	-	-0,015946	0,00025426	0,04363	-0,01691
93		Mei	4	1.100	-0,052	0,0013	-0,048195	0,0023228	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,0531	-0,00472
94		Mei	13	1.125	0,0227	0,0013	0,026256	0,0006894	4.762	-	-0,013075	0,000170943	0,02131	-0,01404
95		Mei	20	1.120	-0,004	0,0013	-0,000915	8,38E-07	4.712	-	-0,010917	0,000119175	-0,0059	-0,01188
96		Mei	27	1.070	-0,045	0,0013	-0,041114	0,0016903	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	-0,0461	0,020415
97		Jun	3	1.025	-0,042	0,0013	-0,038527	0,0014843	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	-0,0435	0,006726
98		Jun	10	1.050	0,0244	0,0013	0,027919	0,0007795	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	0,02298	-0,00262
99		Jun	17	1.005	-0,043	0,0013	-0,039328	0,0015467	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	-0,0443	-0,00408
100		Jun	24	945	-0,06	0,0013	-0,056172	0,0031553	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	-0,0611	-0,00153
101		Jul	1	1.000	0,0582	0,0013	0,06173	0,0038106	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,05679	0,026927
102		Jul	15	1.045	0,045	0,00125	0,048529	0,0023551	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,04359	0,026465
103		Jul	22	1.060	0,0144	0,00125	0,017883	0,0003198	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	0,01294	0,015626
104		Jul	29	1.030	-0,028	0,00125	-0,024773	0,0006137	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	-0,0297	0,002193
Jumlah Ri														-0,353152727
Rata-rata Ri														-0,003428667
Jumlah Rm														0,046406417
Rata-rata Rm														0,000450548
Beta														1,785691623
Expected Return Individu														0,000177575
Variance return saham														0,00539873
Variance return market														0,000426961

Lampiran 2.36 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Bumi Serpong Damai Tbk

No	Periode			Return Individu		Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG					
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri				Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
									Close	Rm				
1	2014	Jul	25	1.570					5.089					
2		Ags	8	1.600	0,0191		0,022637	0,0005124	5.054	-	-0,007336	5,38213E-05	0,01769	-0,0083
3		Ags	15	1.630	0,0188	0,00144	0,022279	0,0004964	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,01734	0,017425
4		Ags	22	1.640	0,0061	0,00144	0,009664	9,339E-05	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	0,00472	0,008285
5		Ags	29	1.605	-0,021	0,00144	-0,017812	0,0003173	5.137	-	-0,012383	0,000153327	-0,0228	-0,01335
6		Sep	5	1.645	0,0249	0,00144	0,028451	0,0008095	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	0,02351	0,014252
7		Sep	12	1.550	-0,058	0,00144	-0,054222	0,00294	5.144	-	-0,014562	0,000212051	-0,0592	-0,01552
8		Sep	19	1.590	0,0258	0,00144	0,029335	0,0008606	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,02439	0,014892
9		Sep	26	1.600	0,0063	0,00144	0,009818	9,64E-05	5.133	-	-0,018627	0,000346966	0,00488	-0,01959
10		Okt	3	1.450	-0,094	0,00144	-0,090221	0,0081398	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0952	-0,03711
11		Okt	10	1.460	0,0069	0,00144	0,010426	0,0001087	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	0,00548	0,001337
12		Okt	17	1.540	0,0548	0,00144	0,058324	0,0034016	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,05338	0,011882
13		Okt	24	1.585	0,0292	0,00144	0,03275	0,0010725	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	0,02781	0,00736
14		Okt	31	1.605	0,0126	0,00144	0,016147	0,0002607	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	0,0112	0,001835
15		Nov	7	1.540	-0,04	0,00144	-0,036969	0,0013667	4.987	-	-0,020516	0,000420898	-0,0419	-0,02148
16		Nov	14	1.520	-0,013	0,00149	-0,009458	8,945E-05	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	-0,0144	0,011031
17		Nov	21	1.670	0,0987	0,00149	0,102213	0,0104475	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,09727	0,010975
18		Nov	28	1.770	0,0599	0,00149	0,063409	0,0040207	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	0,05847	0,005989
19		Des	5	1.845	0,0424	0,00149	0,045902	0,002107	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,04096	0,005986
20		Des	12	1.785	-0,033	0,00149	-0,028991	0,0008405	5.160	-	-0,005763	3,32123E-05	-0,0339	-0,00673
21		Des	19	1.830	0,0252	0,00149	0,028739	0,0008259	5.145	-	-0,003515	1,23527E-05	0,0238	-0,00448
22		Des	24	1.790	-0,022	0,00149	-0,018329	0,0003359	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	-0,0233	0,002933
23	2015	Jan	2	1.865	0,0419	0,00149	0,045428	0,0020637	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	0,04049	0,013254
24		Jan	9	1.960	0,0509	0,00149	0,054467	0,0029667	5.217	-	-0,00543	2,94805E-05	0,04952	-0,00639
25		Jan	16	1.980	0,0102	0,00149	0,013733	0,0001886	5.148	-	-0,013541	0,000183346	0,00879	-0,0145
26		Jan	23	2.060	0,0404	0,00149	0,043933	0,0019301	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,03899	0,032676
27		Jan	30	2.020	-0,019	0,00149	-0,015888	0,0002524	5.289	-	-0,006927	4,79861E-05	-0,0208	-0,00789
28		Feb	6	2.070	0,0248	0,00149	0,028281	0,0007998	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	0,02334	0,008628
29		Feb	13	2.110	0,0193	0,00149	0,022853	0,0005222	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	0,01791	0,004511
30		Feb	20	2.120	0,0047	0,00144	0,008268	6,837E-05	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	0,00333	0,003413
31		Feb	27	2.220	0,0472	0,00144	0,050699	0,0025704	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	0,04576	0,007881
32		Mar	6	2.090	-0,059	0,00144	-0,05503	0,0030283	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	-0,06	0,01042
33		Mar	13	2.025	-0,031	0,00144	-0,027571	0,0007602	5.426	-	-0,016466	0,000271126	-0,0325	-0,01743
34		Mar	20	2.020	-0,002	0,00144	0,00106	1,123E-06	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	-0,0039	0,001646
35		Mar	27	2.005	-0,007	0,00144	-0,003897	1,518E-05	5.397	-	-0,00894	7,99311E-05	-0,0088	-0,0099



Lampiran 2.37 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Bumi Serpong Damai Tbk

36		Apr	2	2.170	0,0823									
37		Apr	10	2.150	-0,009	0,00144	-0,005688	3,235E-05	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	-0,0106	0,00499
38		Apr	17	2.135	-0,007		-0,003448	1,189E-05	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	-0,0084	-0,01611
39		Apr	24	2.110	-0,012		-0,008181	6,692E-05	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	-0,0131	0,003154
40		Apr	30	1.865	-0,116	0,00144	-0,112585	0,0126753	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,1175	-0,06561
41		Mei	8	1.805	-0,032	0,00144	-0,028643	0,0008204	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	-0,0336	0,017419
42		Mei	15	1.920	0,0637	0,00144	0,067241	0,0045213	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	0,0623	0,007248
43		Mei	22	1.950	0,0156	0,00144	0,019154	0,0003669	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,01421	0,015433
44		Mei	29	1.905	-0,023	0,00144	-0,019548	0,0003821	5.216	-	-0,019034	0,000362293	-0,0245	-0,02
45		Jun	5	1.920	0,0079	0,00144	0,011403	0,00013	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	0,00646	-0,02361
46		Jun	12	1.715	-0,107	0,00144	-0,103242	0,0106589	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,1082	-0,03371
47		Jun	19	1.820	0,0612	0,00144	0,064754	0,004193	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	0,05981	0,008552
48		Jun	26	1.755	-0,036	0,00144	-0,032185	0,0010359	4.923	-	-0,012888	0,000166102	-0,0371	-0,01385
49		Jul	3	1.775	0,0114	0,00144	0,014925	0,0002228	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	0,00998	0,010755
50		Jul	10	1.785	0,0056	0,00144	0,009163	8,396E-05	4.859	-	-0,025311	0,000640632	0,00422	-0,02627
51		Jul	15	1.870	0,0476	0,00144	0,051148	0,0026161	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	0,04621	0,000812
52		Jul	24	1.825	-0,024	0,00144	-0,020535	0,0004217	4.857	-	-0,003172	1,00627E-05	-0,0255	-0,00413
53		Jul	31	1.790	-0,019	0,00144	-0,015649	0,0002449	4.803	-	-0,011583	0,000134169	-0,0206	-0,01255
54		Ags	7	1.790	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.770	-	-0,007161	5,12753E-05	-0,0014	-0,00812
55		Ags	14	1.690	-0,056	0,00144	-0,052337	0,0027392	4.585	-	-0,039214	0,001537716	-0,0573	-0,04018
56		Ags	21	1.540	-0,089	0,00144	-0,085228	0,0072639	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,0902	-0,05581
57		Ags	28	1.585	0,0292	0,00144	0,03275	0,0010725	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	0,02781	0,024013
58		Sep	4	1.535	-0,032	0,00144	-0,028017	0,0007849	4.415	-	-0,007391	5,46261E-05	-0,033	-0,00835
59		Sep	11	1.500	-0,023	0,00144	-0,019272	0,0003714	4.360	-	-0,012879	0,000165864	-0,0242	-0,01384
60		Sep	18	1.530	0,02	0,00144	0,023529	0,0005536	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	0,01859	0,003139
61		Sep	25	1.370	-0,105	0,00144	-0,101046	0,0102103	4.209	-	-0,039462	0,001557217	-0,106	-0,04042
62		Okt	2	1.430	0,0438	0,00144	0,047325	0,0022396	4.208	-	-0,00084	7,05904E-07	0,04238	-0,0018
63		Okt	9	1.735	0,2133	0,00144	0,216816	0,0470091	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,21187	0,089262
64		Okt	16	1.620	-0,066	0,00144	-0,062753	0,003938	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	-0,0677	-0,01611
65		Okt	23	1.745	0,0772	0,00144	0,08069	0,0065108	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,07575	0,027615
66		Okt	30	1.620	-0,072	0,00144	-0,068104	0,0046382	4.455	-	-0,042995	0,001848575	-0,073	-0,04396
67		Nov	6	1.705	0,0525	0,00144	0,055998	0,0031358	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	0,05106	0,023585
68		Nov	13	1.650	-0,032	0,00144	-0,028729	0,0008254	4.473	-	-0,020972	0,000439839	-0,0337	-0,02194
69		Nov	20	1.675	0,0152	0,00144	0,018681	0,000349	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,01374	0,018372
70		Nov	27	1.715	0,0239	0,00144	0,02741	0,0007513	4.561	-	-0,00062	3,84671E-07	0,02247	-0,00158
71		Des	4	1.735	0,0117	0,00144	0,015191	0,0002308	4.508	-	-0,011876	0,000141047	0,01025	-0,01284
72		Des	11	1.650	-0,049	0,00144	-0,045462	0,0020668	4.394	-	-0,025943	0,000673024	-0,0504	-0,02691
73		Des	18	1.650	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	-0,0014	0,015687
74		Des	23	1.740	0,0545	0,00144	0,058074	0,0033726	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	0,05313	0,010671

Lampiran 2.38 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Bumi Serpong Damai Tbk

75		Des	30	1.800	0,0345		0,038012	0,0014449	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,03307	0,014143
76	2016	Jan	8	1.835	0,0194	0,00144	0,022973	0,0005278	4.546	-	-0,010622	0,000112837	0,01803	-0,01159
77		Jan	15	1.810	-0,014	0,00144	-0,010095	0,0001019	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	-0,015	-0,00632
78		Jan	22	1.655	-0,086	0,00144	-0,082106	0,0067415	4.457	-	-0,015312	0,000234451	-0,087	-0,01627
79		Jan	29	1.730	0,0453	0,00139	0,048846	0,002386	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	0,0439	0,034133
80		Feb	5	1.770	0,0231	0,00139	0,02665	0,0007102	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,02171	0,038408
81		Feb	12	1.755	-0,008	0,00139	-0,004946	2,446E-05	4.714	-	-0,01807	0,000326509	-0,0099	-0,01903
82		Feb	19	1.730	-0,014	0,00139	-0,010716	0,0001148	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	-0,0157	-0,00498
83		Feb	26	1.685	-0,026	0,00139	-0,022483	0,0005055	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	-0,0274	0,006163
84		Mar	4	1.745	0,0356	0,00135	0,039137	0,0015317	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,03419	0,023461
85		Mar	11	1.705	-0,023	0,00135	-0,019394	0,0003761	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	-0,0243	-0,00906
86		Mar	18	1.900	0,1144	0,00135	0,117899	0,0139001	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	0,11296	0,013529
87		Mar	24	1.845	-0,029	0,00135	-0,025418	0,0006461	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	-0,0304	-0,01341
88		Apr	1	1.815	-0,016	0,0013	-0,012731	0,0001621	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	-0,0177	0,001922
89		Apr	8	1.850	0,0193	0,0013	0,022813	0,0005204	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	0,01787	-0,00069
90		Apr	15	1.830	-0,011	0,0013	-0,007282	5,302E-05	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	-0,0122	-0,00619
91		Apr	22	1.935	0,0574	0,0013	0,060906	0,0037095	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,05596	0,017487
92		Apr	29	1.850	-0,044	0,0013	-0,040399	0,001632	4.839	-	-0,015946	0,00025426	-0,0453	-0,01691
93		Mei	4	1.795	-0,03	0,0013	-0,026201	0,0006865	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,0311	-0,00472
94		Mei	13	1.720	-0,042	0,0013	-0,038254	0,0014633	4.762	-	-0,013075	0,000170943	-0,0432	-0,01404
95		Mei	20	1.800	0,0465	0,0013	0,050041	0,0025041	4.712	-	-0,010917	0,000119175	0,0451	-0,01188
96		Mei	27	1.815	0,0083	0,0013	0,011862	0,0001407	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,00692	0,020415
97		Jun	3	1.855	0,022	0,0013	0,025568	0,0006537	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	0,02063	0,006726
98		Jun	10	1.855	0	0,0013	0,003529	1,245E-05	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	-0,0014	-0,00262
99		Jun	17	1.965	0,0593	0,0013	0,062828	0,0039474	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	0,05789	-0,00408
100		Jun	24	2.040	0,0382	0,0013	0,041697	0,0017386	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	0,03675	-0,00153
101		Jul	1	2.090	0,0245	0,00125	0,028039	0,0007862	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,0231	0,026927
102		Jul	15	2.000	-0,043	0,00125	-0,039533	0,0015629	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	-0,0445	0,026465
103		Jul	22	2.030	0,015	0,00125	0,018529	0,0003433	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	0,01359	0,015626
104		Jul	29	2.090	0,0296	0,00125	0,033086	0,0010947	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	0,02814	0,002193
Jumlah Ri														0,406277822
Rata-rata Ri														0,003944445
Jumlah Rm														0,046406417
Rata-rata Rm														0,000450548
Beta														1,752311723
Expected Return Individu														-0,00015089
Variance return saham														0,002434024
Variance return market														0,000426961

Lampiran 2.39 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Charoen Pokphan Indonesia Tbk

No	Periode			Return Individu		Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG								
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri				Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)			
									Close	Rm							
1	2014	Jul	25	3.950					5.089								
2		Ags	8	3.860	-0,023		-0,019256	0,0003708	5.054	-	-0,007336	5,38213E-05	-0,0242	-0,0083			
3		Ags	15	4.070	0,0544	0,00144	0,057933	0,0033563	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,05299	0,017425			
4		Ags	22	4.030	-0,01	0,00144	-0,006299	3,968E-05	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	-0,0112	0,008285			
5		Ags	29	3.845	-0,046	0,00144	-0,042377	0,0017958	5.137	-	-0,012383	0,000153327	-0,0473	-0,01335			
6		Sep	5	3.985	0,0364	0,00144	0,03994	0,0015952	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	0,035	0,014252			
7		Sep	12	3.940	-0,011	0,00144	-0,007763	6,027E-05	5.144	-	-0,014562	0,000212051	-0,0127	-0,01552			
8		Sep	19	4.275	0,085	0,00144	0,088554	0,0078419	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,08361	0,014892			
9		Sep	26	4.080	-0,046	0,00144	-0,042085	0,0017711	5.133	-	-0,018627	0,000346966	-0,047	-0,01959			
10		Okt	3	3.795	-0,07	0,00144	-0,066324	0,0043989	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0713	-0,03711			
11		Okt	10	3.775	-0,005	0,00144	-0,001741	3,031E-06	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	-0,0067	0,001337			
12		Okt	17	3.980	0,0543	0,00144	0,057834	0,0033447	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,05289	0,011882			
13		Okt	24	4.100	0,0302	0,00144	0,03368	0,0011343	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	0,02874	0,00736			
14		Okt	31	4.200	0,0244	0,00144	0,027919	0,0007795	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	0,02298	0,001835			
15		Nov	7	3.730	-0,112	0,00144	-0,108376	0,0117453	4.987	-	-0,020516	0,000420898	-0,1133	-0,02148			
16		Nov	14	3.790	0,0161	0,00149	0,019615	0,0003847	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,01467	0,011031			
17		Nov	21	3.980	0,0501	0,00149	0,053661	0,0028795	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,04872	0,010975			
18		Nov	28	4.110	0,0327	0,00149	0,036192	0,0013099	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	0,03125	0,005989			
19		Des	5	4.125	0,0036	0,00149	0,007179	5,153E-05	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,00224	0,005986			
20		Des	12	3.840	-0,069	0,00149	-0,065562	0,0042984	5.160	-	-0,005763	3,32123E-05	-0,0705	-0,00673			
21		Des	19	3.750	-0,023	0,00149	-0,019908	0,0003963	5.145	-	-0,003515	1,23527E-05	-0,0249	-0,00448			
22		Des	24	3.795	0,012	0,00149	0,015529	0,0002412	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	0,01059	0,002933			
23	2015	Jan	2	3.800	0,0013	0,00149	0,004847	2,349E-05	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	-1E-04	0,013254			
24		Jan	9	3.805	0,0013	0,00149	0,004845	2,347E-05	5.217	-	-0,00543	2,94805E-05	-1E-04	-0,00639			
25		Jan	16	3.805	0	0,00149	0,003529	1,245E-05	5.148	-	-0,013541	0,000183346	-0,0014	-0,0145			
26		Jan	23	4.010	0,0539	0,00149	0,057405	0,0032954	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,05246	0,032676			
27		Jan	30	3.955	-0,014	0,00149	-0,010187	0,0001038	5.289	-	-0,006927	4,79861E-05	-0,0151	-0,00789			
28		Feb	6	3.925	-0,008	0,00149	-0,004056	1,645E-05	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	-0,009	0,008628			
29		Feb	13	3.860	-0,017	0,00149	-0,013031	0,0001698	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	-0,018	0,004511			
30		Feb	20	3.785	-0,019	0,00144	-0,015901	0,0002528	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	-0,0208	0,003413			
31		Feb	27	3.785	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	-0,0014	0,007881			
32		Mar	6	3.820	0,0092	0,00144	0,012776	0,0001632	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	0,00783	0,01042			
33		Mar	13	3.700	-0,031	0,00144	-0,027885	0,0007776	5.426	-	-0,016466	0,000271126	-0,0328	-0,01743			
34		Mar	20	3.640	-0,016	0,00144	-0,012687	0,000161	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	-0,0176	0,001646			
35		Mar	27	3.410	-0,063	0,00144	-0,059658	0,0035591	5.397	-	-0,00894	7,99311E-05	-0,0646	-0,0099			

Lampiran 2.40 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Charoen Pokphan Indonesia Tbk

36		Apr	2	3.370	-0,012	0,00144	-0,008201	6,726E-05	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	-0,0131	0,00962
37		Apr	10	3.695	0,0964		0,099968	0,0099936	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	0,09503	0,00499
38		Apr	17	3.595	-0,027		-0,023535	0,0005539	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	-0,0285	-0,01611
39		Apr	24	3.425	-0,047		-0,043759	0,0019148	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	-0,0487	0,003154
40		Apr	30	2.835	-0,172	0,00144	-0,168734	0,0284711	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,1737	-0,06561
41		Mei	8	2.790	-0,016	0,00144	-0,012344	0,0001524	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	-0,0173	0,017419
42		Mei	15	3.190	0,1434	0,00144	0,146898	0,0215791	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	0,14196	0,007248
43		Mei	22	3.205	0,0047	0,00144	0,008231	6,775E-05	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,00329	0,015433
44		Mei	29	3.140	-0,02	0,00144	-0,016752	0,0002806	5.216	-0,01858	-0,019034	0,000362293	-0,0217	-0,02
45		Jun	5	2.955	-0,059	0,00144	-0,055388	0,0030679	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0603	-0,02361
46		Jun	12	2.935	-0,007	0,00144	-0,003239	1,049E-05	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,0082	-0,03371
47		Jun	19	3.050	0,0392	0,00144	0,042711	0,0018243	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	0,03777	0,008552
48		Jun	26	2.805	-0,08	0,00144	-0,076799	0,0058981	4.923	-0,01244	-0,012888	0,000166102	-0,0817	-0,01385
49		Jul	3	2.885	0,0285	0,00144	0,03205	0,0010272	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	0,02711	0,010755
50		Jul	10	2.675	-0,073	0,00144	-0,069261	0,0047971	4.859	-0,02486	-0,025311	0,000640632	-0,0742	-0,02627
51		Jul	15	2.750	0,028	0,00144	0,031566	0,0009964	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	0,02662	0,000812
52		Jul	24	2.680	-0,025	0,00144	-0,021926	0,0004807	4.857	-0,00272	-0,003172	1,00627E-05	-0,0269	-0,00413
53		Jul	31	2.535	-0,054	0,00144	-0,050575	0,0025579	4.803	-0,01113	-0,011583	0,000134169	-0,0555	-0,01255
54		Ags	7	2.295	-0,095	0,00144	-0,091146	0,0083075	4.770	-0,00671	-0,007161	5,12753E-05	-0,0961	-0,00812
55		Ags	14	2.040	-0,111	0,00144	-0,107582	0,0115739	4.585	-0,03876	-0,039214	0,001537716	-0,1125	-0,04018
56		Ags	21	1.680	-0,176	0,00144	-0,172942	0,0299088	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,1779	-0,05581
57		Ags	28	1.705	0,0149	0,00144	0,01841	0,0003389	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	0,01347	0,024013
58		Sep	4	1.970	0,1554	0,00144	0,158954	0,0252665	4.415	-0,00694	-0,007391	5,46261E-05	0,15401	-0,00835
59		Sep	11	1.870	-0,051	0,00144	-0,047232	0,0022309	4.360	-0,01243	-0,012879	0,000165864	-0,0522	-0,01384
60		Sep	18	2.045	0,0936	0,00144	0,097112	0,0094307	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	0,09217	0,003139
61		Sep	25	1.945	-0,049	0,00144	-0,045371	0,0020585	4.209	-0,03901	-0,039462	0,001557217	-0,0503	-0,04042
62		Okt	2	2.150	0,1054	0,00144	0,108927	0,0118652	4.208	-0,00039	-0,00084	7,05904E-07	0,10399	-0,0018
63		Okt	9	2.450	0,1395	0,00144	0,143064	0,0204673	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,13812	0,089262
64		Okt	16	2.500	0,0204	0,00144	0,023937	0,000573	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	0,01899	-0,01611
65		Okt	23	2.510	0,004	0,00144	0,007529	5,669E-05	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,00259	0,027615
66		Okt	30	2.500	-0,004	0,00144	-0,000455	2,071E-07	4.455	-0,04254	-0,042995	0,001848575	-0,0054	-0,04396
67		Nov	6	2.650	0,06	0,00144	0,063529	0,0040359	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	0,05859	0,023585
68		Nov	13	2.725	0,0283	0,00144	0,031831	0,0010132	4.473	-0,02052	-0,020972	0,000439839	0,02689	-0,02194
69		Nov	20	3.075	0,1284	0,00144	0,131969	0,0174159	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,12703	0,018372
70		Nov	27	3.220	0,0472	0,00144	0,050683	0,0025688	4.561	-0,00017	-0,00062	3,84671E-07	0,04574	-0,00158
71		Des	4	3.030	-0,059	0,00144	-0,055477	0,0030777	4.508	-0,01143	-0,011876	0,000141047	-0,0604	-0,01284
72		Des	11	2.860	-0,056	0,00144	-0,052577	0,0027643	4.394	-0,02549	-0,025943	0,000673024	-0,0575	-0,02691
73		Des	18	2.700	-0,056	0,00144	-0,052415	0,0027473	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	-0,0574	0,015687
74		Des	23	2.770	0,0259	0,00144	0,029455	0,0008676	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	0,02451	0,010671

Lampiran 2.41 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Charoen Pokphan Indonesia Tbk

75		Des	30	2.600	-0,061	0,00144	-0,057843	0,0033458	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	-0,0628	0,014143
76	2016	Jan	8	2.845	0,0942	0,00144	0,09776	0,009557	4.546	-0,01017	-0,010622	0,000112837	0,09282	-0,01159
77		Jan	15	2.870	0,0088	0,00144	0,012316	0,0001517	4.524	-0,00491	-0,005358	2,87113E-05	0,00737	-0,00632
78		Jan	22	3.250	0,1324	0,00144	0,135933	0,0184778	4.457	-0,01486	-0,015312	0,000234451	0,13099	-0,01627
79		Jan	29	3.345	0,0292	0,00139	0,03276	0,0010732	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	0,02782	0,034133
80		Feb	5	3.695	0,1046	0,00139	0,108163	0,0116992	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,10322	0,038408
81		Feb	12	3.680	-0,004	0,00139	-0,000531	2,815E-07	4.714	-0,01762	-0,01807	0,000326509	-0,0055	-0,01903
82		Feb	19	3.445	-0,064	0,00139	-0,06033	0,0036397	4.698	-0,00357	-0,004021	1,61693E-05	-0,0653	-0,00498
83		Feb	26	3.350	-0,028	0,00139	-0,024047	0,0005783	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	-0,029	0,006163
84		Mar	4	3.475	0,0373	0,00135	0,040842	0,0016681	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,0359	0,023461
85		Mar	11	3.320	-0,045	0,00135	-0,041075	0,0016872	4.814	-0,00765	-0,008099	6,56013E-05	-0,046	-0,00906
86		Mar	18	3.600	0,0843	0,00135	0,087866	0,0077205	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	0,08292	0,013529
87		Mar	24	3.585	-0,004	0,00135	-0,000638	4,066E-07	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	-0,0056	-0,01341
88		Apr	1	3.505	-0,022	0,0013	-0,018786	0,0003529	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	-0,0237	0,001922
89		Apr	8	3.620	0,0328	0,0013	0,036339	0,0013205	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	0,0314	-0,00069
90		Apr	15	3.715	0,0262	0,0013	0,029772	0,0008864	4.824	-0,00477	-0,005224	2,72917E-05	0,02483	-0,00619
91		Apr	22	3.650	-0,017	0,0013	-0,013968	0,0001951	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	-0,0189	0,017487
92		Apr	29	3.715	0,0178	0,0013	0,021337	0,0004553	4.839	-0,01549	-0,015946	0,00025426	0,01639	-0,01691
93		Mei	4	3.750	0,0094	0,0013	0,01295	0,0001677	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	0,00801	-0,00472
94		Mei	13	3.150	-0,16	0,0013	-0,156471	0,0244832	4.762	-0,01262	-0,013075	0,000170943	-0,1614	-0,01404
95		Mei	20	3.250	0,0317	0,0013	0,035275	0,0012443	4.712	-0,01047	-0,010917	0,000119175	0,03033	-0,01188
96		Mei	27	3.560	0,0954	0,0013	0,098914	0,0097839	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,09397	0,020415
97		Jun	3	3.460	-0,028	0,0013	-0,024561	0,0006032	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	-0,0295	0,006726
98		Jun	10	3.580	0,0347	0,0013	0,038211	0,0014601	4.848	-0,00121	-0,001659	2,75227E-06	0,03327	-0,00262
99		Jun	17	3.840	0,0726	0,0013	0,076155	0,0057995	4.835	-0,00266	-0,003114	9,69766E-06	0,07121	-0,00408
100		Jun	24	3.680	-0,042	0,0013	-0,038138	0,0014545	4.835	-0,00012	-0,000569	3,2411E-07	-0,0431	-0,00153
101		Jul	1	3.730	0,0136	0,00125	0,017116	0,000293	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,01217	0,026927
102		Jul	15	3.910	0,0483	0,00125	0,051786	0,0026818	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,04684	0,026465
103		Jul	22	3.860	-0,013	0,00125	-0,009259	8,572E-05	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	-0,0142	0,015626
104		Jul	29	3.750	-0,028	0,00125	-0,024968	0,0006234	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	-0,0299	0,002193
Jumlah Ri														0,152382327
Rata-rata Ri														0,00147944
Jumlah Rm														0,046406417
Rata-rata Rm														0,000450548
Beta														1,739305281
Expected Return Individu														-0,000140492
Variance return saham														0,00400165
Variance return market														0,000426961

Lampiran 2.41 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Gudang Garam Tbk

No	Periode			Return Individu		Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG								
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri				Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)			
									Close	Rm							
1	2014	Jul	25	54.200					5.089								
2		Ags	8	52.950	-0,023	0,00144	-0,019534	0,0003816	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	-0,0245	-0,0083			
3		Ags	15	54.400	0,0274	0,00144	0,030913	0,0009556	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,02597	0,017425			
4		Ags	22	55.500	0,0202	0,00144	0,02375	0,000564	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	0,01881	0,008285			
5		Ags	29	54.000	-0,027	0,00144	-0,023498	0,0005522	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,0284	-0,01335			
6		Sep	5	55.000	0,0185	0,00144	0,022048	0,0004861	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	0,01711	0,014252			
7		Sep	12	55.000	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0014	-0,01552			
8		Sep	19	55.500	0,0091	0,00144	0,01262	0,0001593	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,00768	0,014892			
9		Sep	26	56.950	0,0261	0,00144	0,029655	0,0008794	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	0,02471	-0,01959			
10		Okt	3	56.500	-0,008	0,00144	-0,004373	1,912E-05	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0093	-0,03711			
11		Okt	10	56.600	0,0018	0,00144	0,005299	2,808E-05	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	0,00036	0,001337			
12		Okt	17	60.500	0,0689	0,00144	0,072434	0,0052466	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,06749	0,011882			
13		Okt	24	56.150	-0,072	0,00144	-0,068372	0,0046747	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	-0,0733	0,00736			
14		Okt	31	57.750	0,0285	0,00144	0,032024	0,0010255	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	0,02708	0,001835			
15		Nov	7	61.300	0,0615	0,00144	0,065001	0,0042251	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	0,06006	-0,02148			
16		Nov	14	60.025	-0,021	0,00149	-0,01727	0,0002983	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	-0,0222	0,011031			
17		Nov	21	61.500	0,0246	0,00149	0,028102	0,0007897	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,02316	0,010975			
18		Nov	28	61.175	-0,005	0,00149	-0,001756	3,082E-06	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	-0,0067	0,005989			
19		Des	5	59.575	-0,026	0,00149	-0,022625	0,0005119	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	-0,0276	0,005986			
20		Des	12	59.700	0,0021	0,00149	0,005627	3,167E-05	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	0,00068	-0,00673			
21		Des	19	59.450	-0,004	0,00149	-0,000659	4,337E-07	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	-0,0056	-0,00448			
22		Des	24	59.600	0,0025	0,00149	0,006052	3,663E-05	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	0,00111	0,002933			
23	2015	Jan	2	61.800	0,0369	0,00149	0,040442	0,0016355	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	0,0355	0,013254			
24		Jan	9	60.000	-0,029	0,00149	-0,025597	0,0006552	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	-0,0305	-0,00639			
25		Jan	16	59.925	-0,001	0,00149	0,002279	5,194E-06	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	-0,0027	-0,0145			
26		Jan	23	58.450	-0,025	0,00149	-0,021085	0,0004446	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	-0,026	0,032676			
27		Jan	30	57.800	-0,011	0,00149	-0,007592	5,763E-05	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-0,0125	-0,00789			
28		Feb	6	58.500	0,0121	0,00149	0,01564	0,0002446	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	0,0107	0,008628			
29		Feb	13	55.400	-0,053	0,00149	-0,049462	0,0024465	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	-0,0544	0,004511			
30		Feb	20	55.000	-0,007	0,00144	-0,003691	1,362E-05	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	-0,0086	0,003413			
31		Feb	27	53.425	-0,029	0,00144	-0,025107	0,0006304	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	-0,03	0,007881			
32		Mar	6	54.300	0,0164	0,00144	0,019907	0,0003963	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	0,01496	0,01042			
33		Mar	13	52.800	-0,028	0,00144	-0,024095	0,0005806	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,029	-0,01743			
34		Mar	20	51.950	-0,016	0,00144	-0,012569	0,000158	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	-0,0175	0,001646			
35		Mar	27	49.750	-0,042	0,00144	-0,038819	0,0015069	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	-0,0438	-0,0099			

Lampiran 2.42 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Gudang Garam Tbk

36		Apr	2	52.000	0,0452		0,048755	0,0023771	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	0,04381	0,00962
37		Apr	10	53.500	0,0288	0,00144	0,032375	0,0010482	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	0,02743	0,00499
38		Apr	17	50.500	-0,056		-0,052546	0,0027611	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	-0,0575	-0,01611
39		Apr	24	54.500	0,0792		0,082737	0,0068454	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	0,07779	0,003154
40		Apr	30	50.000	-0,083	0,00144	-0,07904	0,0062473	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,084	-0,06561
41		Mei	8	46.200	-0,076	0,00144	-0,072471	0,005252	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	-0,0774	0,017419
42		Mei	15	46.500	0,0065	0,00144	0,010023	0,0001005	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	0,00508	0,007248
43		Mei	22	47.075	0,0124	0,00144	0,015895	0,0002526	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,01095	0,015433
44		Mei	29	47.100	0,0005	0,00144	0,00406	1,648E-05	5.216	-	-0,019034	0,000362293	-0,0009	-0,02
45		Jun	5	45.200	-0,04	0,00144	-0,036811	0,001355	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0418	-0,02361
46		Jun	12	44.000	-0,027	0,00144	-0,02302	0,0005299	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,028	-0,03371
47		Jun	19	46.200	0,05	0,00144	0,053529	0,0028654	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	0,04859	0,008552
48		Jun	26	44.200	-0,043	0,00144	-0,039761	0,0015809	4.923	-	-0,012888	0,000166102	-0,0447	-0,01385
49		Jul	3	47.475	0,0741	0,00144	0,077624	0,0060255	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	0,07268	0,010755
50		Jul	10	46.000	-0,031	0,00144	-0,02754	0,0007584	4.859	-	-0,025311	0,000640632	-0,0325	-0,02627
51		Jul	15	49.550	0,0772	0,00144	0,080703	0,006513	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	0,07576	0,000812
52		Jul	24	51.000	0,0293	0,00144	0,032792	0,0010753	4.857	-	-0,003172	1,00627E-05	0,02785	-0,00413
53		Jul	31	49.500	-0,029	0,00144	-0,025883	0,0006699	4.803	-	-0,011583	0,000134169	-0,0308	-0,01255
54		Ags	7	47.100	-0,048	0,00144	-0,044956	0,002021	4.770	-	-0,007161	5,12753E-05	-0,0499	-0,00812
55		Ags	14	46.500	-0,013	0,00144	-0,00921	8,482E-05	4.585	-	-0,039214	0,001537716	-0,0142	-0,04018
56		Ags	21	45.000	-0,032	0,00144	-0,028729	0,0008254	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,0337	-0,05581
57		Ags	28	42.000	-0,067	0,00144	-0,063138	0,0039864	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	-0,0681	0,024013
58		Sep	4	42.600	0,0143	0,00144	0,017815	0,0003174	4.415	-	-0,007391	5,46261E-05	0,01287	-0,00835
59		Sep	11	41.750	-0,02	0,00144	-0,016424	0,0002697	4.360	-	-0,012879	0,000165864	-0,0214	-0,01384
60		Sep	18	42.825	0,0257	0,00144	0,029278	0,0008572	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	0,02434	0,003139
61		Sep	25	41.775	-0,025	0,00144	-0,020989	0,0004406	4.209	-	-0,039462	0,001557217	-0,0259	-0,04042
62		Okt	2	44.450	0,064	0,00144	0,067563	0,0045647	4.208	-	-0,00084	7,05904E-07	0,06262	-0,0018
63		Okt	9	43.425	-0,023	0,00144	-0,019531	0,0003814	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	-0,0245	0,089262
64		Okt	16	42.800	-0,014	0,00144	-0,010864	0,000118	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	-0,0158	-0,01611
65		Okt	23	46.200	0,0794	0,00144	0,082968	0,0068837	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,07803	0,027615
66		Okt	30	42.950	-0,07	0,00144	-0,066817	0,0044646	4.455	-	-0,042995	0,001848575	-0,0718	-0,04396
67		Nov	6	48.100	0,1199	0,00144	0,123436	0,0152364	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	0,11849	0,023585
68		Nov	13	47.500	-0,012	0,00144	-0,008945	8,001E-05	4.473	-	-0,020972	0,000439839	-0,0139	-0,02194
69		Nov	20	51.250	0,0789	0,00144	0,082476	0,0068024	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,07753	0,018372
70		Nov	27	50.000	-0,024	0,00144	-0,020861	0,0004352	4.561	-	-0,00062	3,84671E-07	-0,0258	-0,00158
71		Des	4	51.300	0,026	0,00144	0,029529	0,000872	4.508	-	-0,011876	0,000141047	0,02459	-0,01284
72		Des	11	50.800	-0,01	0,00144	-0,006218	3,866E-05	4.394	-	-0,025943	0,000673024	-0,0112	-0,02691
73		Des	18	51.800	0,0197	0,00144	0,023214	0,0005389	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,01827	0,015687
74		Des	23	54.150	0,0454	0,00144	0,048896	0,0023908	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	0,04395	0,010671

Lampiran 2.43 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Gudang Garam Tbk

75		Des	30	55.000	0,0157	0,00144	0,019226	0,0003696	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,01428	0,014143
76	2016	Jan	8	55.100	0,0018	0,00144	0,005347	2,859E-05	4.546	-	-0,010622	0,000112837	0,0004	-0,01159
77		Jan	15	56.300	0,0218	0,00144	0,025308	0,0006405	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	0,02037	-0,00632
78		Jan	22	55.250	-0,019	0,00144	-0,015121	0,0002286	4.457	-	-0,015312	0,000234451	-0,0201	-0,01627
79		Jan	29	58.350	0,0561	0,00139	0,059638	0,0035566	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	0,0547	0,034133
80		Feb	5	60.200	0,0317	0,00139	0,035234	0,0012415	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,03029	0,038408
81		Feb	12	60.700	0,0083	0,00139	0,011835	0,0001401	4.714	-	-0,01807	0,000326509	0,00689	-0,01903
82		Feb	19	64.125	0,0564	0,00139	0,059954	0,0035945	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	0,05501	-0,00498
83		Feb	26	63.000	-0,018	0,00139	-0,014015	0,0001964	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	-0,019	0,006163
84		Mar	4	66.200	0,0508	0,00135	0,054323	0,002951	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,04938	0,023461
85		Mar	11	65.000	-0,018	0,00135	-0,014598	0,0002131	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	-0,0195	-0,00906
86		Mar	18	61.000	-0,062	0,00135	-0,058009	0,0033651	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	-0,063	0,013529
87		Mar	24	60.625	-0,006	0,00135	-0,002619	6,857E-06	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	-0,0076	-0,01341
88		Apr	1	65.200	0,0755	0,0013	0,078993	0,0062399	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	0,07405	0,001922
89		Apr	8	66.000	0,0123	0,0013	0,015799	0,0002496	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	0,01086	-0,00069
90		Apr	15	65.000	-0,015	0,0013	-0,011622	0,0001351	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	-0,0166	-0,00619
91		Apr	22	67.000	0,0308	0,0013	0,034298	0,0011764	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,02936	0,017487
92		Apr	29	69.250	0,0336	0,0013	0,037111	0,0013772	4.839	-	-0,015946	0,00025426	0,03217	-0,01691
93		Mei	4	67.900	-0,019	0,0013	-0,015966	0,0002549	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,0209	-0,00472
94		Mei	13	71.225	0,049	0,0013	0,052498	0,002756	4.762	-	-0,013075	0,000170943	0,04756	-0,01404
95		Mei	20	72.525	0,0183	0,0013	0,021781	0,0004744	4.712	-	-0,010917	0,000119175	0,01684	-0,01188
96		Mei	27	71.325	-0,017	0,0013	-0,013017	0,0001694	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	-0,018	0,020415
97		Jun	3	69.575	-0,025	0,0013	-0,021007	0,0004413	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	-0,0259	0,006726
98		Jun	10	67.575	-0,029	0,0013	-0,025217	0,0006359	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	-0,0302	-0,00262
99		Jun	17	63.350	-0,063	0,0013	-0,058994	0,0034803	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	-0,0639	-0,00408
100		Jun	24	66.000	0,0418	0,0013	0,04536	0,0020575	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	0,04042	-0,00153
101		Jul	1	68.250	0,0341	0,00125	0,03762	0,0014153	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,03268	0,026927
102		Jul	15	70.400	0,0315	0,00125	0,035031	0,0012272	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,03009	0,026465
103		Jul	22	77.500	0,1009	0,00125	0,104381	0,0108955	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	0,09944	0,015626
104		Jul	29	67.525	-0,129	0,00125	-0,125181	0,0156702	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	-0,1301	0,002193
Jumlah Ri														0,314014387
Rata-rata Ri														0,003048683
Jumlah Rm														0,046406417
Rata-rata Rm														0,000450548
Beta														0,661642814
Expected Return Individu														0,000721048
Variance return saham														0,001889493
Variance return market														0,000426961



Lampiran 2.44 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Indofood CBP Sukses Makmur Tbk

No	Periode			Return Individu	Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG							
	Thn	Bln	Tgl					Close	Ri	Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
										Close	Rm				
1	2014	Jul	25	5.225				5.089							
2		Ags	8	5.175	-0,01		-0,00604	3,649E-05	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	-0,011	-0,0083	
3		Ags	15	5.238	0,0121	0,00144	0,015606	0,0002436	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,01066	0,01742	
4		Ags	22	5.050	-0,036	0,00144	-0,032271	0,0010414	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	-0,0372	0,00828	
5		Ags	29	5.250	0,0396	0,00144	0,043133	0,0018605	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	0,03819	-0,0133	
6		Sep	5	5.450	0,0381	0,00144	0,041624	0,0017326	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	0,03668	0,01425	
7		Sep	12	5.638	0,0344	0,00144	0,037933	0,0014389	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	0,03299	-0,0155	
8		Sep	19	5.650	0,0022	0,00144	0,005746	3,302E-05	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,0008	0,01489	
9		Sep	26	5.650	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	-0,0014	-0,0196	
10		Okt	3	5.475	-0,031	0,00144	-0,027444	0,0007532	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0324	-0,0371	
11		Okt	10	5.550	0,0137	0,00144	0,017228	0,0002968	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	0,01229	0,00134	
12		Okt	17	5.700	0,027	0,00144	0,030556	0,0009337	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,02561	0,01188	
13		Okt	24	5.700	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	-0,0014	0,00736	
14		Okt	31	5.525	-0,031	0,00144	-0,027173	0,0007384	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	-0,0321	0,00183	
15		Nov	7	5.500	-0,005	0,00144	-0,000996	9,918E-07	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,0059	-0,0215	
16		Nov	14	5.513	0,0023	0,00149	0,005802	3,366E-05	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,00086	0,01103	
17		Nov	21	5.538	0,0045	0,00149	0,008064	6,503E-05	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,00312	0,01098	
18		Nov	28	5.625	0,0158	0,00149	0,01933	0,0003737	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	0,01439	0,00599	
19		Des	5	5.875	0,0444	0,00149	0,047973	0,0023015	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,04303	0,00599	
20		Des	12	5.850	-0,004	0,00149	-0,000726	5,275E-07	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	-0,0057	-0,0067	
21		Des	19	6.163	0,0534	0,00149	0,056948	0,0032431	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	0,05201	-0,0045	
22		Des	24	6.200	0,0061	0,00149	0,009614	9,243E-05	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	0,00467	0,00293	
23	2015	Jan	2	6.575	0,0605	0,00149	0,064013	0,0040977	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	0,05907	0,01325	
24		Jan	9	6.475	-0,015	0,00149	-0,01168	0,0001364	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	-0,0166	-0,0064	
25		Jan	16	6.363	-0,017	0,00149	-0,013845	0,0001917	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	-0,0188	-0,0145	
26		Jan	23	7.400	0,1631	0,00149	0,166594	0,0277535	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,16165	0,03268	
27		Jan	30	7.250	-0,02	0,00149	-0,016741	0,0002803	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-0,0217	-0,0079	
28		Feb	6	7.200	-0,007	0,00149	-0,003368	1,134E-05	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	-0,0083	0,00863	
29		Feb	13	7.113	-0,012	0,00149	-0,008624	7,437E-05	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	-0,0136	0,00451	
30		Feb	20	7.100	-0,002	0,00144	0,001772	3,138E-06	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	-0,0032	0,00341	
31		Feb	27	7.150	0,007	0,00144	0,010571	0,0001118	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	0,00563	0,00788	
32		Mar	6	7.263	0,0157	0,00144	0,019263	0,0003711	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	0,01432	0,01042	
33		Mar	13	7.313	0,0069	0,00144	0,010414	0,0001084	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	0,00547	-0,0174	
34		Mar	20	7.550	0,0325	0,00144	0,036008	0,0012966	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	0,03107	0,00165	
35		Mar	27	7.050	-0,066	0,00144	-0,062696	0,0039308	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	-0,0676	-0,0099	

Lampiran 2.45 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Indofood CBP Sukses Makmur Tbk

36	Apr	2	7.163	0,016		0,019486	0,0003797	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	0,01454	0,00962
37	Apr	10	7.125	-0,005	0,00144	-0,001707	2,912E-06	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	-0,0066	0,00499
38	Apr	17	7.175	0,007		0,010547	0,0001112	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	0,0056	-0,0161
39	Apr	24	7.050	-0,017		-0,013893	0,000193	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	-0,0188	0,00315
40	Apr	30	6.600	-0,064	0,00144	-0,060301	0,0036362	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,0652	-0,0656
41	Mei	8	6.888	0,0436	0,00144	0,04709	0,0022174	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,04215	0,01742
42	Mei	15	6.800	-0,013	0,00144	-0,009175	8,418E-05	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	-0,0141	0,00725
43	Mei	22	6.963	0,0239	0,00144	0,027426	0,0007522	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,02248	0,01543
44	Mei	29	7.050	0,0126	0,00144	0,016096	0,0002591	5.216	-0,01858	-0,019034	0,000362293	0,01115	-0,02
45	Jun	5	6.725	-0,046	0,00144	-0,04257	0,0018122	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0475	-0,0236
46	Jun	12	6.675	-0,007	0,00144	-0,003906	1,526E-05	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,0088	-0,0337
47	Jun	19	6.475	-0,03	0,00144	-0,026434	0,0006987	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	-0,0314	0,00855
48	Jun	26	6.300	-0,027	0,00144	-0,023498	0,0005522	4.923	-0,01244	-0,012888	0,000166102	-0,0284	-0,0139
49	Jul	3	6.288	-0,002	0,00144	0,001545	2,387E-06	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	-0,0034	0,01076
50	Jul	10	6.063	-0,036	0,00144	-0,032256	0,0010405	4.859	-0,02486	-0,025311	0,000640632	-0,0372	-0,0263
51	Jul	15	6.275	0,0351	0,00144	0,038581	0,0014885	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	0,03364	0,00081
52	Jul	24	6.213	-0,01	0,00144	-0,006431	4,136E-05	4.857	-0,00272	-0,003172	1,00627E-05	-0,0114	-0,0041
53	Jul	31	6.150	-0,01	0,00144	-0,006531	4,266E-05	4.803	-0,01113	-0,011583	0,000134169	-0,0115	-0,0125
54	Ags	7	6.363	0,0346	0,00144	0,038082	0,0014502	4.770	-0,00671	-0,007161	5,12753E-05	0,03314	-0,0081
55	Ags	14	6.250	-0,018	0,00144	-0,014153	0,0002003	4.585	-0,03876	-0,039214	0,001537716	-0,0191	-0,0402
56	Ags	21	6.225	-0,004	0,00144	-0,000471	2,218E-07	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,0054	-0,0558
57	Ags	28	6.150	-0,012	0,00144	-0,008519	7,258E-05	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	-0,0135	0,02401
58	Sep	4	6.075	-0,012	0,00144	-0,008666	7,51E-05	4.415	-0,00694	-0,007391	5,46261E-05	-0,0136	-0,0084
59	Sep	11	6.050	-0,004	0,00144	-0,000586	3,436E-07	4.360	-0,01243	-0,012879	0,000165864	-0,0055	-0,0138
60	Sep	18	6.475	0,0702	0,00144	0,073777	0,005443	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	0,06883	0,00314
61	Sep	25	5.813	-0,102	0,00144	-0,098788	0,009759	4.209	-0,03901	-0,039462	0,001557217	-0,1037	-0,0404
62	Okt	2	6.025	0,0366	0,00144	0,040088	0,0016071	4.208	-0,00039	-0,00084	7,05904E-07	0,03515	-0,0018
63	Okt	9	6.538	0,0851	0,00144	0,088591	0,0078484	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,08365	0,08926
64	Okt	16	6.600	0,0096	0,00144	0,013089	0,0001713	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	0,00815	-0,0161
65	Okt	23	6.788	0,0284	0,00144	0,031938	0,00102	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,027	0,02762
66	Okt	30	6.600	-0,028	0,00144	-0,024095	0,0005806	4.455	-0,04254	-0,042995	0,001848575	-0,029	-0,044
67	Nov	6	6.500	-0,015	0,00144	-0,011622	0,0001351	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	-0,0166	0,02358
68	Nov	13	6.200	-0,046	0,00144	-0,042625	0,0018169	4.473	-0,02052	-0,020972	0,000439839	-0,0476	-0,0219
69	Nov	20	6.450	0,0403	0,00144	0,043852	0,001923	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,03891	0,01837
70	Nov	27	6.288	-0,025	0,00144	-0,021665	0,0004694	4.561	-0,00017	-0,00062	3,84671E-07	-0,0266	-0,0016
71	Des	4	6.250	-0,006	0,00144	-0,002435	5,93E-06	4.508	-0,01143	-0,011876	0,000141047	-0,0074	-0,0128
72	Des	11	5.775	-0,076	0,00144	-0,072471	0,005252	4.394	-0,02549	-0,025943	0,000673024	-0,0774	-0,0269
73	Des	18	6.200	0,0736	0,00144	0,077122	0,0059478	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,07218	0,01569
74	Des	23	6.525	0,0524	0,00144	0,055948	0,0031302	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	0,05101	0,01067

Lampiran 2.46 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Indofood CBP Sukses Makmur Tbk

75		Des	30	6.738	0,0326	0,00144	0,036096	0,0013029	4.593	0, 01556	0,0151054	0,000228172	0,03115	0,01414
76	2016	Jan	8	7.038	0,0445	0,00144	0,048056	0,0023094	4.546	- 0,01017	-0,010622	0,000112837	0,04311	-0,0116
77		Jan	15	7.038	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.524	- 0,00491	-0,005358	2,87113E-05	-0,0014	-0,0063
78		Jan	22	7.325	0,0409	0,00144	0,044382	0,0019697	4.457	- 0,01486	-0,015312	0,000234451	0,03944	-0,0163
79		Jan	29	7.225	-0,014	0,00139	-0,010123	0,0001025	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	-0,0151	0,03413
80		Feb	5	8.300	0,1488	0,00139	0,152318	0,0232008	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,14738	0,03841
81		Feb	12	7.363	-0,113	0,00139	-0,109423	0,0119733	4.714	- 0,01762	-0,01807	0,000326509	-0,1144	-0,019
82		Feb	19	7.550	0,0255	0,00139	0,028996	0,0008408	4.698	- 0,00357	-0,004021	1,61693E-05	0,02405	-0,005
83		Feb	26	7.563	0,0017	0,00139	0,005185	2,688E-05	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	0,00024	0,00616
84		Mar	4	7.963	0,0529	0,00135	0,056422	0,0031834	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,05148	0,02346
85		Mar	11	7.700	-0,033	0,00135	-0,029438	0,0008666	4.814	- 0,00765	-0,008099	6,56013E-05	-0,0344	-0,0091
86		Mar	18	7.888	0,0244	0,00135	0,02788	0,0007773	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	0,02294	0,01353
87		Mar	24	7.613	-0,035	0,00135	-0,031336	0,000982	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	-0,0363	-0,0134
88		Apr	1	7.663	0,0066	0,0013	0,010097	0,000102	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	0,00515	0,00192
89		Apr	8	7.563	-0,013	0,0013	-0,009522	9,066E-05	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	-0,0145	-0,0007
90		Apr	15	7.250	-0,041	0,0013	-0,037793	0,0014283	4.824	- 0,00477	-0,005224	2,72917E-05	-0,0427	-0,0062
91		Apr	22	7.525	0,0379	0,0013	0,04146	0,0017189	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,03652	0,01749
92		Apr	29	7.638	0,015	0,0013	0,018479	0,0003415	4.839	- 0,01549	-0,015946	0,00025426	0,01354	-0,0169
93		Mei	4	7.675	0,0049	0,0013	0,008439	7,122E-05	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	0,0035	-0,0047
94		Mei	13	7.800	0,0163	0,0013	0,019816	0,0003927	4.762	- 0,01262	-0,013075	0,000170943	0,01487	-0,014
95		Mei	20	7.988	0,024	0,0013	0,027567	0,00076	4.712	- 0,01047	-0,010917	0,000119175	0,02263	-0,0119
96		Mei	27	8.150	0,0203	0,0013	0,023873	0,0005699	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,01893	0,02042
97		Jun	3	8.038	-0,014	0,0013	-0,010275	0,0001056	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	-0,0152	0,00673
98		Jun	10	8.163	0,0156	0,0013	0,019081	0,0003641	4.848	- 0,00121	-0,001659	2,75227E-06	0,01414	-0,0026
99		Jun	17	8.500	0,0413	0,0013	0,044877	0,0020139	4.835	- 0,00266	-0,003114	9,69766E-06	0,03993	-0,0041
100		Jun	24	8.525	0,0029	0,0013	0,00647	4,186E-05	4.835	- 0,00012	-0,000569	3,2411E-07	0,00153	-0,0015
101		Jul	1	8.475	-0,006	0,00125	-0,002336	5,457E-06	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	-0,0073	0,02693
102		Jul	15	8.500	0,0029	0,00125	0,006479	4,198E-05	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,00154	0,02646
103		Jul	22	8.688	0,0221	0,00125	0,025588	0,0006547	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	0,02065	0,01563
104		Jul	29	8.600	-0,01	0,00125	-0,006543	4,281E-05	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	-0,0115	0,00219
Jumlah Ri														0,578917548
Rata-rata Ri														0,005620559
Jumlah Rm														0,046406417
Rata-rata Rm														0,000450548
Beta														1,046400668
Expected Return Individu														0,000413453
Variance return saham														0,001668067
Variance return market														0,000426961

Lampiran 2.47 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Vale Indonesia Tbk

No	Periode			Return Individu	Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG							
	Thn	Bln	Tgl					Close	Ri	Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
										Close	Rm				
1	2014	Jul	25	4.025				5.089							
2		Ags	8	3.940	-0,021		-0,017589	0,0003094	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	-0,0225	-0,0083	
3		Ags	15	3.975	0,0089	0,00144	0,012412	0,0001541	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,00747	0,01742	
4		Ags	22	4.090	0,0289	0,00144	0,03246	0,0010536	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	0,02752	0,00828	
5		Ags	29	4.180	0,022	0,00144	0,025534	0,000652	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	0,02059	-0,0133	
6		Sep	5	4.480	0,0718	0,00144	0,075299	0,00567	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	0,07036	0,01425	
7		Sep	12	4.040	-0,098	0,00144	-0,094685	0,0089653	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0996	-0,0155	
8		Sep	19	4.020	-0,005	0,00144	-0,001421	2,021E-06	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	-0,0064	0,01489	
9		Sep	26	3.865	-0,039	0,00144	-0,035028	0,001227	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	-0,04	-0,0196	
10		Okt	3	3.560	-0,079	0,00144	-0,075384	0,0056828	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0803	-0,0371	
11		Okt	10	3.655	0,0267	0,00144	0,030214	0,0009129	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	0,02527	0,00134	
12		Okt	17	3.670	0,0041	0,00144	0,007633	5,826E-05	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,00269	0,01188	
13		Okt	24	3.700	0,0082	0,00144	0,011703	0,000137	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	0,00676	0,00736	
14		Okt	31	3.790	0,0243	0,00144	0,027853	0,0007758	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	0,02291	0,00183	
15		Nov	7	3.810	0,0053	0,00144	0,008806	7,755E-05	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	0,00386	-0,0215	
16		Nov	14	3.850	0,0105	0,00149	0,014028	0,0001968	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,00909	0,01103	
17		Nov	21	4.080	0,0597	0,00149	0,063269	0,004003	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,05833	0,01098	
18		Nov	28	3.985	-0,023	0,00149	-0,019755	0,0003903	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	-0,0247	0,00599	
19		Des	5	4.135	0,0376	0,00149	0,04117	0,001695	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,03623	0,00599	
20		Des	12	3.855	-0,068	0,00149	-0,064186	0,0041198	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	-0,0691	-0,0067	
21		Des	19	3.690	-0,043	0,00149	-0,039273	0,0015423	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	-0,0442	-0,0045	
22		Des	24	3.595	-0,026	0,00149	-0,022216	0,0004936	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	-0,0272	0,00293	
23	2015	Jan	2	3.590	-0,001	0,00149	0,002138	4,572E-06	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	-0,0028	0,01325	
24		Jan	9	3.600	0,0028	0,00149	0,006315	3,987E-05	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	0,00137	-0,0064	
25		Jan	16	3.305	-0,082	0,00149	-0,078415	0,006149	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	-0,0834	-0,0145	
26		Jan	23	3.555	0,0756	0,00149	0,079172	0,0062682	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,07423	0,03268	
27		Jan	30	3.450	-0,03	0,00149	-0,026007	0,0006764	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-0,0309	-0,0079	
28		Feb	6	3.540	0,0261	0,00149	0,029616	0,0008771	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	0,02467	0,00863	
29		Feb	13	3.620	0,0226	0,00149	0,026128	0,0006827	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	0,02119	0,00451	
30		Feb	20	3.435	-0,051	0,00144	-0,047576	0,0022635	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	-0,0525	0,00341	
31		Feb	27	3.525	0,0262	0,00144	0,02973	0,0008839	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	0,02479	0,00788	
32		Mar	6	3.450	-0,021	0,00144	-0,017748	0,000315	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	-0,0227	0,01042	
33		Mar	13	3.295	-0,045	0,00144	-0,041399	0,0017138	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0463	-0,0174	
34		Mar	20	3.395	0,0303	0,00144	0,033878	0,0011477	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	0,02894	0,00165	
35		Mar	27	3.290	-0,031	0,00144	-0,027399	0,0007507	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	-0,0323	-0,0099	

Lampiran 2.48 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Vale Indonesia Tbk

36	Apr	2	3.165	-0,038	0,00144	-0,034465	0,0011878	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	-0,0394	0,00962
37	Apr	10	3.175	0,0032		0,006689	4,474E-05	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	0,00175	0,00499
38	Apr	17	2.990	-0,058		-0,054739	0,0029963	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	-0,0597	-0,0161
39	Apr	24	2.725	-0,089		-0,0851	0,007242	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	-0,09	0,00315
40	Apr	30	2.795	0,0257	0,00144	0,029217	0,0008536	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	0,02427	-0,0656
41	Mei	8	3.225	0,1538	0,00144	0,157375	0,0247669	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,15243	0,01742
42	Mei	15	3.440	0,0667	0,00144	0,070196	0,0049274	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	0,06525	0,00725
43	Mei	22	3.460	0,0058	0,00144	0,009343	8,729E-05	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,0044	0,01543
44	Mei	29	3.120	-0,098	0,00144	-0,094737	0,0089751	5.216	-0,01858	-0,019034	0,000362293	-0,0997	-0,02
45	Jun	5	3.100	-0,006	0,00144	-0,002881	8,302E-06	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0078	-0,0236
46	Jun	12	2.945	-0,05	0,00144	-0,046471	0,0021596	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,0514	-0,0337
47	Jun	19	2.850	-0,032	0,00144	-0,028729	0,0008254	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	-0,0337	0,00855
48	Jun	26	2.755	-0,033	0,00144	-0,029804	0,0008883	4.923	-0,01244	-0,012888	0,000166102	-0,0347	-0,0139
49	Jul	3	2.695	-0,022	0,00144	-0,01825	0,000333	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	-0,0232	0,01076
50	Jul	10	2.530	-0,061	0,00144	-0,057695	0,0033288	4.859	-0,02486	-0,025311	0,000640632	-0,0626	-0,0263
51	Jul	15	2.525	-0,002	0,00144	0,001553	2,411E-06	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	-0,0034	0,00081
52	Jul	24	2.330	-0,077	0,00144	-0,073699	0,0054315	4.857	-0,00272	-0,003172	1,00627E-05	-0,0786	-0,0041
53	Jul	31	1.960	-0,159	0,00144	-0,155269	0,0241085	4.803	-0,01113	-0,011583	0,000134169	-0,1602	-0,0125
54	Ags	7	1.925	-0,018	0,00144	-0,014328	0,0002053	4.770	-0,00671	-0,007161	5,12753E-05	-0,0193	-0,0081
55	Ags	14	1.825	-0,052	0,00144	-0,048419	0,0023444	4.585	-0,03876	-0,039214	0,001537716	-0,0534	-0,0402
56	Ags	21	1.460	-0,2	0,00144	-0,196471	0,0386008	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,2014	-0,0558
57	Ags	28	1.500	0,0274	0,00144	0,030926	0,0009564	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	0,02598	0,02401
58	Sep	4	1.365	-0,09	0,00144	-0,086471	0,0074772	4.415	-0,00694	-0,007391	5,46261E-05	-0,0914	-0,0084
59	Sep	11	1.480	0,0842	0,00144	0,087778	0,007705	4.360	-0,01243	-0,012879	0,000165864	0,08284	-0,0138
60	Sep	18	1.680	0,1351	0,00144	0,138664	0,0192277	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	0,13372	0,00314
61	Sep	25	2.080	0,2381	0,00144	0,241624	0,0583823	4.209	-0,03901	-0,039462	0,001557217	0,23668	-0,0404
62	Okt	2	2.480	0,1923	0,00144	0,195837	0,038352	4.208	-0,00039	-0,00084	7,05904E-07	0,19089	-0,0018
63	Okt	9	2.310	-0,069	0,00144	-0,065019	0,0042275	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	-0,07	0,08926
64	Okt	16	2.230	-0,035	0,00144	-0,031103	0,0009674	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	-0,036	-0,0161
65	Okt	23	2.240	0,0045	0,00144	0,008013	6,421E-05	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,00307	0,02762
66	Okt	30	2.235	-0,002	0,00144	0,001297	1,682E-06	4.455	-0,04254	-0,042995	0,001848575	-0,0036	-0,044
67	Nov	6	2.225	-0,004	0,00144	-0,000945	8,935E-07	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	-0,0059	0,02358
68	Nov	13	1.865	-0,162	0,00144	-0,158269	0,025049	4.473	-0,02052	-0,020972	0,000439839	-0,1632	-0,0219
69	Nov	20	1.775	-0,048	0,00144	-0,044728	0,0020006	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	-0,0497	0,01837
70	Nov	27	1.705	-0,039	0,00144	-0,035908	0,0012894	4.561	-0,00017	-0,00062	3,84671E-07	-0,0408	-0,0016
71	Des	4	1.530	-0,103	0,00144	-0,09911	0,0098228	4.508	-0,01143	-0,011876	0,000141047	-0,1041	-0,0128
72	Des	11	1.405	-0,082	0,00144	-0,07817	0,0061106	4.394	-0,02549	-0,025943	0,000673024	-0,0831	-0,0269
73	Des	18	1.485	0,0569	0,00144	0,060469	0,0036564	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,05553	0,01569
74	Des	23	1.480	-0,003	0,00144	0,000162	2,625E-08	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	-0,0048	0,01067

Lampiran 2.49 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Vale Indonesia Tbk

75		Des	30	1.635	0,1047		0,108259	0,01172	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,10332	0,01414
76	2016	Jan	8	1.505	-0,08	0,00144	-0,075982	0,0057732	4.546	-0,01017	-0,010622	0,000112837	-0,0809	-0,0116
77		Jan	15	1.435	-0,047	0,00144	-0,042983	0,0018475	4.524	-0,00491	-0,005358	2,87113E-05	-0,0479	-0,0063
78		Jan	22	1.410	-0,017	0,00144	-0,013893	0,000193	4.457	-0,01486	-0,015312	0,000234451	-0,0188	-0,0163
79		Jan	29	1.445	0,0248	0,00139	0,028352	0,0008038	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	0,02341	0,03413
80		Feb	5	1.445	0	0,00139	0,003529	1,245E-05	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	-0,0014	0,03841
81		Feb	12	1.380	-0,045	0,00139	-0,041454	0,0017184	4.714	-0,01762	-0,01807	0,000326509	-0,0464	-0,019
82		Feb	19	1.505	0,0906	0,00139	0,094109	0,0088565	4.698	-0,00357	-0,004021	1,61693E-05	0,08917	-0,005
83		Feb	26	1.570	0,0432	0,00139	0,046718	0,0021826	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	0,04178	0,00616
84		Mar	4	1.780	0,1338	0,00135	0,137287	0,0188477	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,13234	0,02346
85		Mar	11	1.870	0,0506	0,00135	0,054091	0,0029258	4.814	-0,00765	-0,008099	6,56013E-05	0,04915	-0,0091
86		Mar	18	1.790	-0,043	0,00135	-0,039252	0,0015407	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	-0,0442	0,01353
87		Mar	24	1.795	0,0028	0,00135	0,006322	3,997E-05	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	0,00138	-0,0134
88		Apr	1	1.735	-0,033	0,0013	-0,029897	0,0008938	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	-0,0348	0,00192
89		Apr	8	1.835	0,0576	0,0013	0,061166	0,0037413	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	0,05622	-0,0007
90		Apr	15	1.850	0,0082	0,0013	0,011703	0,000137	4.824	-0,00477	-0,005224	2,72917E-05	0,00676	-0,0062
91		Apr	22	1.945	0,0514	0,0013	0,05488	0,0030119	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,04994	0,01749
92		Apr	29	1.860	-0,044	0,0013	-0,040173	0,0016139	4.839	-0,01549	-0,015946	0,00025426	-0,0451	-0,0169
93		Mei	4	1.735	-0,067	0,0013	-0,063675	0,0040545	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,0686	-0,0047
94		Mei	13	1.605	-0,075	0,0013	-0,071399	0,0050978	4.762	-0,01262	-0,013075	0,000170943	-0,0763	-0,014
95		Mei	20	1.505	-0,062	0,0013	-0,058776	0,0034547	4.712	-0,01047	-0,010917	0,000119175	-0,0637	-0,0119
96		Mei	27	1.690	0,1229	0,0013	0,126453	0,0159903	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,12151	0,02042
97		Jun	3	1.660	-0,018	0,0013	-0,014222	0,0002023	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	-0,0192	0,00673
98		Jun	10	1.815	0,0934	0,0013	0,096903	0,0093901	4.848	-0,00121	-0,001659	2,75227E-06	0,09196	-0,0026
99		Jun	17	1.760	-0,03	0,0013	-0,026774	0,0007168	4.835	-0,00266	-0,003114	9,69766E-06	-0,0317	-0,0041
100		Jun	24	1.730	-0,017	0,0013	-0,013516	0,0001827	4.835	-0,00012	-0,000569	3,2411E-07	-0,0185	-0,0015
101		Jul	1	1.815	0,0491	0,00125	0,052662	0,0027733	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,04772	0,02693
102		Jul	15	2.320	0,2782	0,00125	0,281766	0,079392	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,27682	0,02646
103		Jul	22	2.580	0,1121	0,00125	0,115598	0,0133629	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	0,11066	0,01563
104		Jul	29	2.560	-0,008	0,00125	-0,004223	1,783E-05	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	-0,0092	0,00219
Jumlah Ri													-0,172270296	
Rata-rata Ri													-0,001672527	
Jumlah Rm													0,046406417	
Rata-rata Rm													0,000450548	
Beta													1,174639688	
Expected Return Individu													0,000310932	
Variance return saham													0,005637198	
Variance return market													0,000426961	

Lampiran 2.50 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Indofood Sukses Makmur Tbk

No	Periode			Return Individu	Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG						
								Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)	
	Thn	Bln	Tgl					Close	Ri					Close
1	2014	Jul	25	7.075				5.089						
2		Ags	8	6.975	-0,014	0,00144	-0,010605	0,0001125	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	-0,0155	-0,0083
3		Ags	15	7.100	0,0179	0,00144	0,02145	0,0004601	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,01651	0,017425
4		Ags	22	7.100	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	-0,0014	0,008285
5		Ags	29	6.875	-0,032	0,00144	-0,028161	0,000793	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,0331	-0,01335
6		Sep	5	6.975	0,0145	0,00144	0,018074	0,0003267	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	0,01313	0,014252
7		Sep	12	7.050	0,0108	0,00144	0,014282	0,000204	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	0,00934	-0,01552
8		Sep	19	7.100	0,0071	0,00144	0,010621	0,0001128	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,00568	0,014892
9		Sep	26	6.950	-0,021	0,00144	-0,017598	0,0003097	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	-0,0225	-0,01959
10		Okt	3	6.775	-0,025	0,00144	-0,021651	0,0004688	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0266	-0,03711
11		Okt	10	6.850	0,0111	0,00144	0,014599	0,0002131	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	0,00966	0,001337
12		Okt	17	6.975	0,0182	0,00144	0,021777	0,0004742	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,01683	0,011882
13		Okt	24	6.650	-0,047	0,00144	-0,043066	0,0018547	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	-0,048	0,00736
14		Okt	31	6.825	0,0263	0,00144	0,029845	0,0008907	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	0,0249	0,001835
15		Nov	7	6.450	-0,055	0,00144	-0,051416	0,0026436	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,0564	-0,02148
16		Nov	14	6.575	0,0194	0,00149	0,022909	0,0005248	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,01797	0,011031
17		Nov	21	6.750	0,0266	0,00149	0,030145	0,0009087	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,0252	0,010975
18		Nov	28	6.700	-0,007	0,00149	-0,003878	1,504E-05	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	-0,0088	0,005989
19		Des	5	6.675	-0,004	0,00149	-0,000202	4,093E-08	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	-0,0051	0,005986
20		Des	12	6.550	-0,019	0,00149	-0,015198	0,000231	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	-0,0201	-0,00673
21		Des	19	6.550	0	0,00149	0,003529	1,245E-05	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	-0,0014	-0,00448
22		Des	24	6.600	0,0076	0,00149	0,011163	0,0001246	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	0,00622	0,002933
23	2015	Jan	2	7.450	0,1288	0,00149	0,132317	0,0175078	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	0,12737	0,013254
24		Jan	9	7.400	-0,007	0,00149	-0,003182	1,013E-05	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	-0,0081	-0,00639
25		Jan	16	7.300	-0,014	0,00149	-0,009984	9,969E-05	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	-0,0149	-0,0145
26		Jan	23	7.625	0,0445	0,00149	0,04805	0,0023088	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,04311	0,032676
27		Jan	30	7.550	-0,01	0,00149	-0,006307	3,978E-05	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-0,0112	-0,00789
28		Feb	6	7.500	-0,007	0,00149	-0,003093	9,57E-06	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	-0,008	0,008628
29		Feb	13	7.400	-0,013	0,00149	-0,009804	9,612E-05	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	-0,0147	0,004511
30		Feb	20	7.350	-0,007	0,00144	-0,003228	1,042E-05	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	-0,0082	0,003413
31		Feb	27	7.400	0,0068	0,00144	0,010332	0,0001067	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	0,00539	0,007881
32		Mar	6	7.475	0,0101	0,00144	0,013664	0,0001867	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	0,00872	0,01042
33		Mar	13	7.325	-0,02	0,00144	-0,016538	0,0002735	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0215	-0,01743
34		Mar	20	7.425	0,0137	0,00144	0,017181	0,0002952	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	0,01224	0,001646
35		Mar	27	7.425	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	-0,0014	-0,0099

Lampiran 2.51 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Indofood Sukses Makmur Tbk

36	Apr	2	7.375	-0,007	0,00144	-0,003205	1,027E-05	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	-0,0081	0,00962
37	Apr	10	7.375	0		0,003529	1,245E-05	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	-0,0014	0,00499
38	Apr	17	7.350	-0,003		0,000139	1,937E-08	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	-0,0048	-0,01611
39	Apr	24	7.375	0,0034		0,00693	4,803E-05	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	0,00199	0,003154
40	Apr	30	6.750	-0,085	0,00144	-0,081217	0,0065962	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,0862	-0,06561
41	Mei	8	6.650	-0,015	0,00144	-0,011286	0,0001274	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	-0,0162	0,017419
42	Mei	15	7.175	0,0789	0,00144	0,082476	0,0068024	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	0,07753	0,007248
43	Mei	22	6.875	-0,042	0,00144	-0,038283	0,0014656	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	-0,0432	0,015433
44	Mei	29	7.300	0,0618	0,00144	0,065347	0,0042703	5.216	-0,01858	-0,019034	0,000362293	0,0604	-0,02
45	Jun	5	7.050	-0,034	0,00144	-0,030718	0,0009436	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0357	-0,02361
46	Jun	12	6.600	-0,064	0,00144	-0,060301	0,0036362	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,0652	-0,03371
47	Jun	19	6.950	0,053	0,00144	0,056559	0,003199	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	0,05162	0,008552
48	Jun	26	6.625	-0,047	0,00144	-0,043234	0,0018691	4.923	-0,01244	-0,012888	0,000166102	-0,0482	-0,01385
49	Jul	3	6.725	0,0151	0,00144	0,018623	0,0003468	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	0,01368	0,010755
50	Jul	10	6.550	-0,026	0,00144	-0,022493	0,0005059	4.859	-0,02486	-0,025311	0,000640632	-0,0274	-0,02627
51	Jul	15	6.225	-0,05	0,00144	-0,046089	0,0021242	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	-0,051	0,000812
52	Jul	24	6.150	-0,012	0,00144	-0,008519	7,258E-05	4.857	-0,00272	-0,003172	1,00627E-05	-0,0135	-0,00413
53	Jul	31	6.100	-0,008	0,00144	-0,004601	2,117E-05	4.803	-0,01113	-0,011583	0,000134169	-0,0095	-0,01255
54	Ags	7	5.975	-0,02	0,00144	-0,016963	0,0002877	4.770	-0,00671	-0,007161	5,12753E-05	-0,0219	-0,00812
55	Ags	14	5.925	-0,008	0,00144	-0,004839	2,342E-05	4.585	-0,03876	-0,039214	0,001537716	-0,0098	-0,04018
56	Ags	21	5.425	-0,084	0,00144	-0,080859	0,0065382	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,0858	-0,05581
57	Ags	28	5.225	-0,037	0,00144	-0,033337	0,0011114	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	-0,0383	0,024013
58	Sep	4	5.275	0,0096	0,00144	0,013098	0,0001716	4.415	-0,00694	-0,007391	5,46261E-05	0,00816	-0,00835
59	Sep	11	5.175	-0,019	0,00144	-0,015428	0,000238	4.360	-0,01243	-0,012879	0,000165864	-0,0204	-0,01384
60	Sep	18	5.225	0,0097	0,00144	0,013191	0,000174	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	0,00825	0,003139
61	Sep	25	5.150	-0,014	0,00144	-0,010825	0,0001172	4.209	-0,03901	-0,039462	0,001557217	-0,0158	-0,04042
62	Okt	2	5.275	0,0243	0,00144	0,027801	0,0007729	4.208	-0,00039	-0,00084	7,05904E-07	0,02286	-0,0018
63	Okt	9	5.800	0,0995	0,00144	0,103055	0,0106204	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,09811	0,089262
64	Okt	16	6.200	0,069	0,00144	0,072495	0,0052555	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	0,06755	-0,01611
65	Okt	23	6.225	0,004	0,00144	0,007561	5,717E-05	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,00262	0,027615
66	Okt	30	5.525	-0,112	0,00144	-0,108921	0,0118637	4.455	-0,04254	-0,042995	0,001848575	-0,1139	-0,04396
67	Nov	6	5.850	0,0588	0,00144	0,062353	0,0038878	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	0,05741	0,023585
68	Nov	13	5.175	-0,115	0,00144	-0,111856	0,0125117	4.473	-0,02052	-0,020972	0,000439839	-0,1168	-0,02194
69	Nov	20	5.650	0,0918	0,00144	0,095316	0,0090852	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,09037	0,018372
70	Nov	27	5.400	-0,044	0,00144	-0,040719	0,001658	4.561	-0,00017	-0,00062	3,84671E-07	-0,0457	-0,00158
71	Des	4	5.050	-0,065	0,00144	-0,061286	0,0037559	4.508	-0,01143	-0,011876	0,000141047	-0,0662	-0,01284
72	Des	11	4.960	-0,018	0,00144	-0,014293	0,0002043	4.394	-0,02549	-0,025943	0,000673024	-0,0192	-0,02691
73	Des	18	5.050	0,0181	0,00144	0,021674	0,0004698	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,01673	0,015687
74	Des	23	4.955	-0,019	0,00144	-0,015283	0,0002336	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	-0,0202	0,010671



Lampiran 2.52 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Indofood Sukses Makmur Tbk

75		Des	30	5.175	0,0444	0,00144	0,047929	0,0022972	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,04299	0,014143
76	2016	Jan	8	5.675	0,0966	0,00144	0,100147	0,0100295	4.546	-0,01017	-0,010622	0,000112837	0,0952	-0,01159
77		Jan	15	5.725	0,0088	0,00144	0,01234	0,0001523	4.524	-0,00491	-0,005358	2,87113E-05	0,0074	-0,00632
78		Jan	22	5.800	0,0131	0,00144	0,016629	0,0002765	4.457	-0,01486	-0,015312	0,000234451	0,01169	-0,01627
79		Jan	29	6.200	0,069	0,00139	0,072495	0,0052555	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	0,06755	0,034133
80		Feb	5	6.575	0,0605	0,00139	0,064013	0,0040977	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,05907	0,038408
81		Feb	12	6.500	-0,011	0,00139	-0,007878	6,206E-05	4.714	-0,01762	-0,01807	0,000326509	-0,0128	-0,01903
82		Feb	19	6.725	0,0346	0,00139	0,038144	0,001455	4.698	-0,00357	-0,004021	1,61693E-05	0,0332	-0,00498
83		Feb	26	6.825	0,0149	0,00139	0,018399	0,0003385	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	0,01346	0,006163
84		Mar	4	7.475	0,0952	0,00135	0,098767	0,0097549	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,09382	0,023461
85		Mar	11	7.300	-0,023	0,00135	-0,019882	0,0003953	4.814	-0,00765	-0,008099	6,56013E-05	-0,0248	-0,00906
86		Mar	18	6.875	-0,058	0,00135	-0,05469	0,002991	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	-0,0596	0,013529
87		Mar	24	6.975	0,0145	0,00135	0,018074	0,0003267	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	0,01313	-0,01341
88		Apr	1	7.225	0,0358	0,0013	0,039371	0,0015501	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	0,03443	0,001922
89		Apr	8	7.225	0	0,0013	0,003529	1,245E-05	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	-0,0014	-0,00069
90		Apr	15	7.125	-0,014	0,0013	-0,010312	0,0001063	4.824	-0,00477	-0,005224	2,72917E-05	-0,0153	-0,00619
91		Apr	22	7.275	0,0211	0,0013	0,024582	0,0006043	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,01964	0,017487
92		Apr	29	7.125	-0,021	0,0013	-0,01709	0,0002921	4.839	-0,01549	-0,015946	0,00025426	-0,022	-0,01691
93		Mei	4	7.200	0,0105	0,0013	0,014055	0,0001976	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	0,00911	-0,00472
94		Mei	13	7.125	-0,01	0,0013	-0,006888	4,744E-05	4.762	-0,01262	-0,013075	0,000170943	-0,0118	-0,01404
95		Mei	20	6.875	-0,035	0,0013	-0,031559	0,000996	4.712	-0,01047	-0,010917	0,000119175	-0,0365	-0,01188
96		Mei	27	7.075	0,0291	0,0013	0,03262	0,0010641	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,02768	0,020415
97		Jun	3	7.175	0,0141	0,0013	0,017663	0,000312	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	0,01272	0,006726
98		Jun	10	7.300	0,0174	0,0013	0,020951	0,0004389	4.848	-0,00121	-0,001659	2,75227E-06	0,01601	-0,00262
99		Jun	17	7.050	-0,034	0,0013	-0,030718	0,0009436	4.835	-0,00266	-0,003114	9,69766E-06	-0,0357	-0,00408
100		Jun	24	7.050	0	0,0013	0,003529	1,245E-05	4.835	-0,00012	-0,000569	3,2411E-07	-0,0014	-0,00153
101		Jul	1	7.025	-0,004	0,00125	-1,71E-05	2,917E-10	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	-0,005	0,026927
102		Jul	15	7.125	0,0142	0,00125	0,017764	0,0003156	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,01282	0,026465
103		Jul	22	7.350	0,0316	0,00125	0,035108	0,0012326	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	0,03017	0,015626
104		Jul	29	8.325	0,1327	0,00125	0,136182	0,0185456	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	0,13124	0,002193
<b>Jumlah Ri</b>														0,258448302
<b>Rata-rata Ri</b>														0,002509207
<b>Jumlah Rm</b>														0,046406417
<b>Rata-rata Rm</b>														0,000450548
<b>Beta</b>														1,169198158
<b>Expected Return Individu</b>														0,000315282
<b>Variance return saham</b>														0,001929817
<b>Variance return market</b>														0,000426961

Lampiran 2.53 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Indocement Tunggul Prakasa Tbk

No	Periode			Return Individu	Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG							
	Thn	Bln	Tgl					Close	Ri	Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
										Close	Rm				
1	2014	Jul	25	24.950				5.089							
2		Ags	8	24.200	-0,03	0,00144	-0,026531	0,0007039	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	-0,0315	-0,0083	
3		Ags	15	24.650	0,0186	0,00144	0,022124	0,0004895	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,01718	0,017425	
4		Ags	22	25.350	0,0284	0,00144	0,031927	0,0010193	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	0,02698	0,008285	
5		Ags	29	24.250	-0,043	0,00144	-0,039863	0,0015891	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,0448	-0,01335	
6		Sep	5	24.100	-0,006	0,00144	-0,002657	7,057E-06	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	-0,0076	0,014252	
7		Sep	12	23.150	-0,039	0,00144	-0,03589	0,0012881	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0408	-0,01552	
8		Sep	19	23.900	0,0324	0,00144	0,035926	0,0012907	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,03098	0,014892	
9		Sep	26	22.175	-0,072	0,00144	-0,068647	0,0047124	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	-0,0736	-0,01959	
10		Okt	3	21.075	-0,05	0,00144	-0,046076	0,002123	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,051	-0,03711	
11		Okt	10	22.000	0,0439	0,00144	0,04742	0,0022486	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	0,04248	0,001337	
12		Okt	17	22.900	0,0409	0,00144	0,044438	0,0019747	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,0395	0,011882	
13		Okt	24	23.875	0,0426	0,00144	0,046105	0,0021257	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	0,04116	0,00736	
14		Okt	31	24.000	0,0052	0,00144	0,008765	7,682E-05	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	0,00382	0,001835	
15		Nov	7	22.875	-0,047	0,00144	-0,043346	0,0018789	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,0483	-0,02148	
16		Nov	14	24.200	0,0579	0,00149	0,061453	0,0037764	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,05651	0,011031	
17		Nov	21	24.400	0,0083	0,00149	0,011793	0,0001391	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,00685	0,010975	
18		Nov	28	24.675	0,0113	0,00149	0,0148	0,000219	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	0,00986	0,005989	
19		Des	5	25.200	0,0213	0,00149	0,024806	0,0006153	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,01986	0,005986	
20		Des	12	25.075	-0,005	0,00149	-0,001431	2,049E-06	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	-0,0064	-0,00673	
21		Des	19	24.450	-0,025	0,00149	-0,021396	0,0004578	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	-0,0263	-0,00448	
22		Des	24	24.800	0,0143	0,00149	0,017844	0,0003184	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	0,0129	0,002933	
23	2015	Jan	2	24.800	0	0,00149	0,003529	1,245E-05	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	-0,0014	0,013254	
24		Jan	9	24.175	-0,025	0,00149	-0,021673	0,0004697	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	-0,0266	-0,00639	
25		Jan	16	22.300	-0,078	0,00149	-0,07403	0,0054805	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	-0,079	-0,0145	
26		Jan	23	23.000	0,0314	0,00149	0,034919	0,0012193	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,02998	0,032676	
27		Jan	30	23.000	0	0,00149	0,003529	1,245E-05	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-0,0014	-0,00789	
28		Feb	6	23.450	0,0196	0,00149	0,023094	0,0005333	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	0,01815	0,008628	
29		Feb	13	23.400	-0,002	0,00149	0,001397	1,951E-06	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	-0,0035	0,004511	
30		Feb	20	23.650	0,0107	0,00144	0,014213	0,000202	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	0,00927	0,003413	
31		Feb	27	24.050	0,0169	0,00144	0,020442	0,0004179	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	0,0155	0,007881	
32		Mar	6	24.300	0,0104	0,00144	0,013924	0,0001939	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	0,00898	0,01042	
33		Mar	13	22.200	-0,086	0,00144	-0,082891	0,0068709	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0878	-0,01743	
34		Mar	20	21.650	-0,025	0,00144	-0,021246	0,0004514	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	-0,0262	0,001646	
35		Mar	27	21.400	-0,012	0,00144	-0,008018	6,429E-05	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	-0,013	-0,0099	

Lampiran 2.54 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Indocement Tunggal Prakasa Tbk

36		Apr	2	22.150	0,035		0,038576	0,0014881	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	0,03363	0,00962
37		Apr	10	22.850	0,0316	0,00144	0,035132	0,0012342	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	0,03019	0,00499
38		Apr	17	22.900	0,0022		0,005717	3,269E-05	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	0,00077	-0,01611
39		Apr	24	23.325	0,0186		0,022088	0,0004879	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	0,01715	0,003154
40		Apr	30	21.000	-0,1	0,00144	-0,096149	0,0092447	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,1011	-0,06561
41		Mei	8	22.400	0,0667	0,00144	0,070196	0,0049274	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,06525	0,017419
42		Mei	15	23.050	0,029	0,00144	0,032547	0,0010593	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	0,0276	0,007248
43		Mei	22	22.425	-0,027	0,00144	-0,023586	0,0005563	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	-0,0285	0,015433
44		Mei	29	22.400	-0,001	0,00144	0,002414	5,828E-06	5.216	-	-0,019034	0,000362293	-0,0025	-0,02
45		Jun	5	21.650	-0,033	0,00144	-0,029953	0,0008972	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0349	-0,02361
46		Jun	12	20.900	-0,035	0,00144	-0,031113	0,000968	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,0361	-0,03371
47		Jun	19	21.000	0,0048	0,00144	0,008314	6,912E-05	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	0,00337	0,008552
48		Jun	26	20.975	-0,001	0,00144	0,002339	5,469E-06	4.923	-	-0,012888	0,000166102	-0,0026	-0,01385
49		Jul	3	21.750	0,0369	0,00144	0,040478	0,0016384	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	0,03554	0,010755
50		Jul	10	21.050	-0,032	0,00144	-0,028655	0,0008211	4.859	-	-0,025311	0,000640632	-0,0336	-0,02627
51		Jul	15	21.800	0,0356	0,00144	0,039158	0,0015334	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	0,03422	0,000812
52		Jul	24	22.025	0,0103	0,00144	0,01385	0,0001918	4.857	-	-0,003172	1,00627E-05	0,00891	-0,00413
53		Jul	31	20.025	-0,091	0,00144	-0,087277	0,0076173	4.803	-	-0,011583	0,000134169	-0,0922	-0,01255
54		Ags	7	19.800	-0,011	0,00144	-0,007707	5,94E-05	4.770	-	-0,007161	5,12753E-05	-0,0126	-0,00812
55		Ags	14	18.950	-0,043	0,00144	-0,0394	0,0015524	4.585	-	-0,039214	0,001537716	-0,0443	-0,04018
56		Ags	21	17.650	-0,069	0,00144	-0,065073	0,0042344	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,07	-0,05581
57		Ags	28	19.300	0,0935	0,00144	0,097013	0,0094116	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	0,09207	0,024013
58		Sep	4	18.350	-0,049	0,00144	-0,045694	0,0020879	4.415	-	-0,007391	5,46261E-05	-0,0506	-0,00835
59		Sep	11	19.525	0,064	0,00144	0,067562	0,0045646	4.360	-	-0,012879	0,000165864	0,06262	-0,01384
60		Sep	18	18.800	-0,037	0,00144	-0,033603	0,0011292	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	-0,0385	0,003139
61		Sep	25	17.000	-0,096	0,00144	-0,092216	0,0085037	4.209	-	-0,039462	0,001557217	-0,0972	-0,04042
62		Okt	2	16.325	-0,04	0,00144	-0,036177	0,0013088	4.208	-	-0,00084	7,05904E-07	-0,0411	-0,0018
63		Okt	9	19.275	0,1807	0,00144	0,184233	0,033942	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,17929	0,089262
64		Okt	16	19.550	0,0143	0,00144	0,017796	0,0003167	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	0,01285	-0,01611
65		Okt	23	21.000	0,0742	0,00144	0,077698	0,006037	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,07276	0,027615
66		Okt	30	18.000	-0,143	0,00144	-0,139328	0,0194123	4.455	-	-0,042995	0,001848575	-0,1443	-0,04396
67		Nov	6	19.750	0,0972	0,00144	0,100751	0,0101508	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	0,09581	0,023585
68		Nov	13	20.000	0,0127	0,00144	0,016187	0,000262	4.473	-	-0,020972	0,000439839	0,01124	-0,02194
69		Nov	20	21.000	0,05	0,00144	0,053529	0,0028654	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,04859	0,018372
70		Nov	27	20.000	-0,048	0,00144	-0,04409	0,0019439	4.561	-	-0,00062	3,84671E-07	-0,049	-0,00158
71		Des	4	20.225	0,0113	0,00144	0,014779	0,0002184	4.508	-	-0,011876	0,000141047	0,00984	-0,01284
72		Des	11	19.400	-0,041	0,00144	-0,037262	0,0013885	4.394	-	-0,025943	0,000673024	-0,0422	-0,02691
73		Des	18	21.000	0,0825	0,00144	0,086003	0,0073966	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,08106	0,015687
74		Des	23	22.450	0,069	0,00144	0,072577	0,0052674	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	0,06763	0,010671

Lampiran 2.55 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Indocement Tunggul Prakasa Tbk

75		Des	30	22.325	-0,006	0,00144	-0,002039	4,157E-06	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	-0,007	0,014143
76	2016	Jan	8	20.600	-0,077	0,00144	-0,073739	0,0054374	4.546	-	-0,010622	0,000112837	-0,0787	-0,01159
77		Jan	15	19.625	-0,047	0,00144	-0,043801	0,0019185	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	-0,0487	-0,00632
78		Jan	22	19.025	-0,031	0,00144	-0,027044	0,0007314	4.457	-	-0,015312	0,000234451	-0,032	-0,01627
79		Jan	29	19.700	0,0355	0,00139	0,039009	0,0015217	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	0,03407	0,034133
80		Feb	5	19.750	0,0025	0,00139	0,006067	3,681E-05	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,00112	0,038408
81		Feb	12	19.550	-0,01	0,00139	-0,006598	4,353E-05	4.714	-	-0,01807	0,000326509	-0,0115	-0,01903
82		Feb	19	19.350	-0,01	0,00139	-0,006701	4,491E-05	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	-0,0116	-0,00498
83		Feb	26	19.725	0,0194	0,00139	0,022909	0,0005248	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	0,01797	0,006163
84		Mar	4	20.400	0,0342	0,00135	0,03775	0,001425	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,03281	0,023461
85		Mar	11	20.500	0,0049	0,00135	0,008431	7,108E-05	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	0,00349	-0,00906
86		Mar	18	20.675	0,0085	0,00135	0,012066	0,0001456	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	0,00712	0,013529
87		Mar	24	19.700	-0,047	0,00135	-0,043629	0,0019035	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	-0,0486	-0,01341
88		Apr	1	19.750	0,0025	0,0013	0,006067	3,681E-05	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	0,00112	0,001922
89		Apr	8	20.200	0,0228	0,0013	0,026314	0,0006924	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	0,02137	-0,00069
90		Apr	15	20.150	-0,002	0,0013	0,001054	1,11E-06	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	-0,0039	-0,00619
91		Apr	22	19.950	-0,01	0,0013	-0,006397	4,092E-05	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	-0,0113	0,017487
92		Apr	29	19.725	-0,011	0,0013	-0,007749	6,005E-05	4.839	-	-0,015946	0,00025426	-0,0127	-0,01691
93		Mei	4	19.400	-0,016	0,0013	-0,012948	0,0001676	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,0179	-0,00472
94		Mei	13	16.575	-0,146	0,0013	-0,14209	0,0201894	4.762	-	-0,013075	0,000170943	-0,147	-0,01404
95		Mei	20	16.275	-0,018	0,0013	-0,014571	0,0002123	4.712	-	-0,010917	0,000119175	-0,0195	-0,01188
96		Mei	27	16.550	0,0169	0,0013	0,020426	0,0004172	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,01548	0,020415
97		Jun	3	16.425	-0,008	0,0013	-0,004024	1,619E-05	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	-0,009	0,006726
98		Jun	10	16.375	-0,003	0,0013	0,000485	2,351E-07	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	-0,0045	-0,00262
99		Jun	17	16.100	-0,017	0,0013	-0,013265	0,000176	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	-0,0182	-0,00408
100		Jun	24	15.850	-0,016	0,0013	-0,011999	0,000144	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	-0,0169	-0,00153
101		Jul	1	16.425	0,0363	0,00125	0,039807	0,0015846	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,03486	0,026927
102		Jul	15	16.750	0,0198	0,00125	0,023316	0,0005436	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,01837	0,026465
103		Jul	22	16.500	-0,015	0,00125	-0,011396	0,0001299	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	-0,0163	0,015626
104		Jul	29	17.075	0,0348	0,00125	0,038378	0,0014728	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	0,03344	0,002193
Jumlah Ri														-0,258994222
Rata-rata Ri														-0,002514507
Jumlah Rm														0,046406417
Rata-rata Rm														0,000450548
Beta														1,732072805
Expected Return Individu														0,00013471
Variance return saham														0,002328537
Variance return market														0,000426961

Lampiran 2.56 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Jasa Marga (Persero) Tbk

No	Periode			Return Individu		Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG					
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri				Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
									Close	Rm				
1	2014	Jul	25	6.425					5.089					
2		Ags	8	6.086	-0,053		-0,049273	0,0024278	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	-0,0542	-0,0083
3		Ags	15	6.310	0,0369	0,00144	0,040414	0,0016333	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,03547	0,01742
4		Ags	22	6.335	0,004	0,00144	0,007481	5,597E-05	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	0,00254	0,00828
5		Ags	29	6.186	-0,024	0,00144	-0,020093	0,0004037	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,025	-0,0133
6		Sep	5	6.360	0,0282	0,00144	0,031755	0,0010084	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	0,02681	0,01425
7		Sep	12	6.360	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0014	-0,0155
8		Sep	19	6.360	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	-0,0014	0,01489
9		Sep	26	6.385	0,0039	0,00144	0,007452	5,553E-05	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	0,00251	-0,0196
10		Okt	3	6.335	-0,008	0,00144	-0,004284	1,836E-05	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0092	-0,0371
11		Okt	10	6.161	-0,028	0,00144	-0,02403	0,0005774	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	-0,029	0,00134
12		Okt	17	6.086	-0,012	0,00144	-0,008616	7,423E-05	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	-0,0136	0,01188
13		Okt	24	6.186	0,0164	0,00144	0,019921	0,0003969	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	0,01498	0,00736
14		Okt	31	6.335	0,0242	0,00144	0,027723	0,0007685	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	0,02278	0,00183
15		Nov	7	6.385	0,0079	0,00144	0,011404	0,0001301	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	0,00646	-0,0215
16		Nov	14	6.510	0,0195	0,00149	0,023059	0,0005317	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,01812	0,01103
17		Nov	21	6.934	0,0651	0,00149	0,068664	0,0047147	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,06372	0,01098
18		Nov	28	6.734	-0,029	0,00149	-0,025248	0,0006374	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	-0,0302	0,00599
19		Des	5	6.884	0,0222	0,00149	0,025751	0,0006631	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,02081	0,00599
20		Des	12	6.884	0	0,00149	0,003529	1,245E-05	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	-0,0014	-0,0067
21		Des	19	7.034	0,0217	0,00149	0,025268	0,0006385	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	0,02033	-0,0045
22		Des	24	6.934	-0,014	0,00149	-0,010656	0,0001135	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	-0,0156	0,00293
23	2015	Jan	2	7.083	0,0216	0,00149	0,025112	0,0006306	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	0,02017	0,01325
24		Jan	9	6.984	-0,014	0,00149	-0,010556	0,0001114	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	-0,0155	-0,0064
25		Jan	16	6.934	-0,007	0,00149	-0,003613	1,306E-05	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	-0,0086	-0,0145
26		Jan	23	7.183	0,036	0,00149	0,039501	0,0015603	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,03456	0,03268
27		Jan	30	7.183	0	0,00149	0,003529	1,245E-05	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-0,0014	-0,0079
28		Feb	6	7.133	-0,007	0,00149	-0,003416	1,167E-05	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	-0,0084	0,00863
29		Feb	13	6.934	-0,028	0,00149	-0,024443	0,0005974	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	-0,0294	0,00451
30		Feb	20	7.183	0,036	0,00144	0,039501	0,0015603	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	0,03456	0,00341
31		Feb	27	7.083	-0,014	0,00144	-0,01036	0,0001073	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	-0,0153	0,00788
32		Mar	6	7.133	0,007	0,00144	0,010571	0,0001117	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	0,00563	0,01042
33		Mar	13	7.009	-0,017	0,00144	-0,013952	0,0001947	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0189	-0,0174
34		Mar	20	7.108	0,0142	0,00144	0,017763	0,0003155	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	0,01282	0,00165
35		Mar	27	7.133	0,0035	0,00144	0,007038	4,953E-05	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	0,0021	-0,0099

Lampiran 2.57 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Jasa Marga (Persero) Tbk

36		Apr	2	7.083	-0,007	0,00144	-0,003464	1,2E-05	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	-0,0084	0,00962
37		Apr	10	7.108	0,0035		0,00705	4,97E-05	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	0,00211	0,00499
38		Apr	17	6.859	-0,035		-0,031558	0,0009959	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	-0,0365	-0,0161
39		Apr	24	6.859	0		0,003529	1,245E-05	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	-0,0014	0,00315
40		Apr	30	6.186	-0,098	0,00144	-0,094654	0,0089593	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,0996	-0,0656
41		Mei	8	6.360	0,0282	0,00144	0,031755	0,0010084	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,02681	0,01742
42		Mei	15	6.136	-0,035	0,00144	-0,031764	0,001009	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	-0,0367	0,00725
43		Mei	22	6.560	0,0691	0,00144	0,072635	0,0052759	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,06769	0,01543
44		Mei	29	6.460	-0,015	0,00144	-0,011681	0,0001364	5.216	-0,01858	-0,019034	0,000362293	-0,0166	-0,02
45		Jun	5	6.335	-0,019	0,00144	-0,015776	0,0002489	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0207	-0,0236
46		Jun	12	6.235	-0,016	0,00144	-0,012218	0,0001493	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,0172	-0,0337
47		Jun	19	5.612	-0,1	0,00144	-0,096471	0,0093067	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	-0,1014	0,00855
48		Jun	26	5.487	-0,022	0,00144	-0,018694	0,0003494	4.923	-0,01244	-0,012888	0,000166102	-0,0236	-0,0139
49		Jul	3	5.986	0,0909	0,00144	0,094438	0,0089185	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	0,0895	0,01076
50		Jul	10	5.687	-0,05	0,00144	-0,046471	0,0021596	4.859	-0,02486	-0,025311	0,000640632	-0,0514	-0,0263
51		Jul	15	5.712	0,0044	0,00144	0,007915	6,264E-05	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	0,00297	0,00081
52		Jul	24	5.886	0,0306	0,00144	0,034097	0,0011626	4.857	-0,00272	-0,003172	1,00627E-05	0,02915	-0,0041
53		Jul	31	5.712	-0,03	0,00144	-0,026132	0,0006829	4.803	-0,01113	-0,011583	0,000134169	-0,0311	-0,0125
54		Ags	7	5.462	-0,044	0,00144	-0,040138	0,0016111	4.770	-0,00671	-0,007161	5,12753E-05	-0,0451	-0,0081
55		Ags	14	5.487	0,0046	0,00144	0,008095	6,553E-05	4.585	-0,03876	-0,039214	0,001537716	0,00315	-0,0402
56		Ags	21	5.163	-0,059	0,00144	-0,055562	0,0030871	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,0605	-0,0558
57		Ags	28	5.038	-0,024	0,00144	-0,020626	0,0004254	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	-0,0256	0,02401
58		Sep	4	5.063	0,005	0,00144	0,008479	7,19E-05	4.415	-0,00694	-0,007391	5,46261E-05	0,00354	-0,0084
59		Sep	11	4.973	-0,018	0,00144	-0,014205	0,0002018	4.360	-0,01243	-0,012879	0,000165864	-0,0191	-0,0138
60		Sep	18	5.088	0,0231	0,00144	0,026598	0,0007075	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	0,02166	0,00314
61		Sep	25	4.983	-0,021	0,00144	-0,017058	0,000291	4.209	-0,03901	-0,039462	0,001557217	-0,022	-0,0404
62		Okt	2	4.739	-0,049	0,00144	-0,045521	0,0020721	4.208	-0,00039	-0,00084	7,05904E-07	-0,0505	-0,0018
63		Okt	9	5.537	0,1684	0,00144	0,17195	0,0295668	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,16701	0,08926
64		Okt	16	5.437	-0,018	0,00144	-0,014488	0,0002099	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	-0,0194	-0,0161
65		Okt	23	5.263	-0,032	0,00144	-0,028583	0,000817	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	-0,0335	0,02762
66		Okt	30	4.829	-0,082	0,00144	-0,078935	0,0062307	4.455	-0,04254	-0,042995	0,001848575	-0,0839	-0,044
67		Nov	6	5.038	0,0434	0,00144	0,046918	0,0022013	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	0,04198	0,02358
68		Nov	13	4.928	-0,022	0,00144	-0,018253	0,0003332	4.473	-0,02052	-0,020972	0,000439839	-0,0232	-0,0219
69		Nov	20	5.013	0,0172	0,00144	0,020735	0,0004299	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,01579	0,01837
70		Nov	27	4.799	-0,043	0,00144	-0,039258	0,0015412	4.561	-0,00017	-0,00062	3,84671E-07	-0,0442	-0,0016
71		Des	4	4.794	-0,001	0,00144	0,002489	6,196E-06	4.508	-0,01143	-0,011876	0,000141047	-0,0025	-0,0128
72		Des	11	4.724	-0,015	0,00144	-0,011038	0,0001218	4.394	-0,02549	-0,025943	0,000673024	-0,016	-0,0269
73		Des	18	4.928	0,0433	0,00144	0,046823	0,0021924	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,04188	0,01569
74		Des	23	5.038	0,0223	0,00144	0,025796	0,0006654	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	0,02085	0,01067

Lampiran 2.58 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Jasa Marga (Persero) Tbk

75		Des	30	5.213	0,0347	0,00144	0,038182	0,0014579	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,03324	0,01414
76	2016	Jan	8	5.712	0,0957	0,00144	0,099223	0,0098451	4.546	-	-0,010622	0,000112837	0,09428	-0,0116
77		Jan	15	5.786	0,0131	0,00144	0,01663	0,0002766	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	0,01169	-0,0063
78		Jan	22	5.662	-0,022	0,00144	-0,018023	0,0003248	4.457	-	-0,015312	0,000234451	-0,023	-0,0163
79		Jan	29	5.737	0,0132	0,00139	0,016744	0,0002804	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	0,0118	0,03413
80		Feb	5	5.936	0,0348	0,00139	0,038313	0,0014679	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,03337	0,03841
81		Feb	12	6.161	0,0378	0,00139	0,041343	0,0017093	4.714	-	-0,01807	0,000326509	0,0364	-0,019
82		Feb	19	5.387	-0,126	0,00139	-0,121977	0,0148784	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	-0,1269	-0,005
83		Feb	26	5.412	0,0046	0,00139	0,008158	6,656E-05	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	0,00322	0,00616
84		Mar	4	5.338	-0,014	0,00135	-0,010295	0,000106	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	-0,0152	0,02346
85		Mar	11	5.313	-0,005	0,00135	-0,001061	1,126E-06	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	-0,006	-0,0091
86		Mar	18	5.537	0,0422	0,00135	0,045695	0,0020881	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	0,04075	0,01353
87		Mar	24	5.662	0,0225	0,00135	0,026052	0,0006787	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	0,02111	-0,0134
88		Apr	1	5.512	-0,026	0,0013	-0,022903	0,0005245	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	-0,0278	0,00192
89		Apr	8	5.338	-0,032	0,0013	-0,028145	0,0007921	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	-0,0331	-0,0007
90		Apr	15	5.288	-0,009	0,0013	-0,005745	3,3E-05	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	-0,0107	-0,0062
91		Apr	22	5.263	-0,005	0,0013	-0,001261	1,59E-06	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	-0,0062	0,01749
92		Apr	29	5.437	0,0332	0,0013	0,036706	0,0013473	4.839	-	-0,015946	0,00025426	0,03176	-0,0169
93		Mei	4	5.412	-0,005	0,0013	-0,00106	1,123E-06	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,006	-0,0047
94		Mei	13	5.412	0	0,0013	0,003529	1,245E-05	4.762	-	-0,013075	0,000170943	-0,0014	-0,014
95		Mei	20	5.188	-0,041	0,0013	-0,037945	0,0014398	4.712	-	-0,010917	0,000119175	-0,0429	-0,0119
96		Mei	27	5.288	0,0192	0,0013	0,02276	0,000518	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,01782	0,02042
97		Jun	3	5.338	0,0094	0,0013	0,012962	0,000168	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	0,00802	0,00673
98		Jun	10	5.263	-0,014	0,0013	-0,010491	0,0001101	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	-0,0154	-0,0026
99		Jun	17	5.263	0	0,0013	0,003529	1,245E-05	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	-0,0014	-0,0041
100		Jun	24	5.138	-0,024	0,0013	-0,020166	0,0004067	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	-0,0251	-0,0015
101		Jul	1	5.138	0	0,00125	0,003529	1,245E-05	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	-0,0014	0,02693
102		Jul	15	5.537	0,0777	0,00125	0,081198	0,0065931	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,07626	0,02646
103		Jul	22	5.387	-0,027	0,00125	-0,023498	0,0005522	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	-0,0284	0,01563
104		Jul	29	5.313	-0,014	0,00125	-0,010359	0,0001073	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	-0,0153	0,00219
Jumlah Ri													-0,111154824	
Rata-rata Ri													-0,001079173	
Jumlah Rm													0,046406417	
Rata-rata Rm													0,000450548	
Beta													1,024447666	
Expected Return Individu													0,000431003	
Variance return saham													0,001562002	
Variance return market													0,000426961	

Lampiran 2.59 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Kalbe Farma Tbk

No	Periode			Return Individu		Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG					
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri				Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
									Close	Rm				
1	2014	Jul	25	1.730					5.089					
2		Ags	8	1.630	-0,058	0,00144	-0,054274	0,0029457	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	-0,0592	-0,0083
3		Ags	15	1.615	-0,009	0,00144	-0,005673	3,219E-05	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	-0,0106	0,017425
4		Ags	22	1.690	0,0464	0,00144	0,049969	0,0024969	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	0,04503	0,008285
5		Ags	29	1.660	-0,018	0,00144	-0,014222	0,0002023	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,0192	-0,01335
6		Sep	5	1.680	0,012	0,00144	0,015577	0,0002426	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	0,01063	0,014252
7		Sep	12	1.665	-0,009	0,00144	-0,0054	2,916E-05	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0103	-0,01552
8		Sep	19	1.675	0,006	0,00144	0,009535	9,092E-05	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,00459	0,014892
9		Sep	26	1.695	0,0119	0,00144	0,015469	0,0002393	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	0,01053	-0,01959
10		Okt	3	1.670	-0,015	0,00144	-0,01122	0,0001259	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0162	-0,03711
11		Okt	10	1.640	-0,018	0,00144	-0,014435	0,0002084	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	-0,0194	0,001337
12		Okt	17	1.690	0,0305	0,00144	0,034017	0,0011571	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,02907	0,011882
13		Okt	24	1.700	0,0059	0,00144	0,009446	8,923E-05	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	0,0045	0,00736
14		Okt	31	1.705	0,0029	0,00144	0,00647	4,186E-05	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	0,00153	0,001835
15		Nov	7	1.655	-0,029	0,00144	-0,025796	0,0006655	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,0307	-0,02148
16		Nov	14	1.695	0,0242	0,00149	0,027698	0,0007672	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,02276	0,011031
17		Nov	21	1.750	0,0324	0,00149	0,035977	0,0012944	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,03104	0,010975
18		Nov	28	1.750	0	0,00149	0,003529	1,245E-05	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	-0,0014	0,005989
19		Des	5	1.780	0,0171	0,00149	0,020672	0,0004273	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,01573	0,005986
20		Des	12	1.775	-0,003	0,00149	0,00072	5,184E-07	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	-0,0042	-0,00673
21		Des	19	1.800	0,0141	0,00149	0,017614	0,0003102	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	0,01267	-0,00448
22		Des	24	1.830	0,0167	0,00149	0,020196	0,0004079	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	0,01525	0,002933
23	2015	Jan	2	1.810	-0,011	0,00149	-0,0074	5,476E-05	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	-0,0123	0,013254
24		Jan	9	1.790	-0,011	0,00149	-0,007521	5,656E-05	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	-0,0125	-0,00639
25		Jan	16	1.785	-0,003	0,00149	0,000736	5,413E-07	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	-0,0042	-0,0145
26		Jan	23	1.880	0,0532	0,00149	0,05675	0,0032206	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,05181	0,032676
27		Jan	30	1.865	-0,008	0,00149	-0,00445	1,98E-05	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-0,0094	-0,00789
28		Feb	6	1.835	-0,016	0,00149	-0,012557	0,0001577	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	-0,0175	0,008628
29		Feb	13	1.870	0,0191	0,00149	0,022603	0,0005109	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	0,01766	0,004511
30		Feb	20	1.790	-0,043	0,00144	-0,039252	0,0015407	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	-0,0442	0,003413
31		Feb	27	1.805	0,0084	0,00144	0,011909	0,0001418	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	0,00697	0,007881
32		Mar	6	1.845	0,0222	0,00144	0,02569	0,00066	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	0,02075	0,01042
33		Mar	13	1.800	-0,024	0,00144	-0,020861	0,0004352	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0258	-0,01743
34		Mar	20	1.810	0,0056	0,00144	0,009085	8,253E-05	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	0,00414	0,001646
35		Mar	27	1.840	0,0166	0,00144	0,020104	0,0004042	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	0,01516	-0,0099



Lampiran 2.60 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Kalbe Farma Tbk

36		Apr	2	1.865	0,0136	0,00144	0,017116	0,000293	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	0,01217	0,00962
37		Apr	10	1.850	-0,008		-0,004514	2,038E-05	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	-0,0095	0,00499
38		Apr	17	1.860	0,0054		0,008934	7,982E-05	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	0,00399	-0,01611
39		Apr	24	1.905	0,0242		0,027723	0,0007685	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	0,02278	0,003154
40		Apr	30	1.795	-0,058	0,00144	-0,054214	0,0029391	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,0592	-0,06561
41		Mei	8	1.845	0,0279	0,00144	0,031384	0,000985	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,02644	0,017419
42		Mei	15	1.795	-0,027	0,00144	-0,023571	0,0005556	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	-0,0285	0,007248
43		Mei	22	1.840	0,0251	0,00144	0,028599	0,0008179	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,02366	0,015433
44		Mei	29	1.840	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	5.216	-0,01858	-0,019034	0,000362293	-0,0014	-0,02
45		Jun	5	1.740	-0,054	0,00144	-0,050819	0,0025826	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0558	-0,02361
46		Jun	12	1.690	-0,029	0,00144	-0,025207	0,0006354	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,0301	-0,03371
47		Jun	19	1.655	-0,021	0,00144	-0,017181	0,0002952	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	-0,0221	0,008552
48		Jun	26	1.685	0,0181	0,00144	0,021656	0,000469	4.923	-0,01244	-0,012888	0,000166102	0,01671	-0,01385
49		Jul	3	1.685	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	-0,0014	0,010755
50		Jul	10	1.640	-0,027	0,00144	-0,023177	0,0005372	4.859	-0,02486	-0,025311	0,000640632	-0,0281	-0,02627
51		Jul	15	1.695	0,0335	0,00144	0,037066	0,0013739	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	0,03212	0,000812
52		Jul	24	1.670	-0,015	0,00144	-0,01122	0,0001259	4.857	-0,00272	-0,003172	1,00627E-05	-0,0162	-0,00413
53		Jul	31	1.745	0,0449	0,00144	0,048439	0,0023464	4.803	-0,01113	-0,011583	0,000134169	0,0435	-0,01255
54		Ags	7	1.660	-0,049	0,00144	-0,045182	0,0020414	4.770	-0,00671	-0,007161	5,12753E-05	-0,0501	-0,00812
55		Ags	14	1.560	-0,06	0,00144	-0,056712	0,0032162	4.585	-0,03876	-0,039214	0,001537716	-0,0617	-0,04018
56		Ags	21	1.510	-0,032	0,00144	-0,028522	0,0008135	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,0335	-0,05581
57		Ags	28	1.690	0,1192	0,00144	0,122734	0,0150637	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	0,11779	0,024013
58		Sep	4	1.675	-0,009	0,00144	-0,005347	2,859E-05	4.415	-0,00694	-0,007391	5,46261E-05	-0,0103	-0,00835
59		Sep	11	1.550	-0,075	0,00144	-0,071098	0,0050549	4.360	-0,01243	-0,012879	0,000165864	-0,076	-0,01384
60		Sep	18	1.530	-0,013	0,00144	-0,009374	8,788E-05	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	-0,0143	0,003139
61		Sep	25	1.370	-0,105	0,00144	-0,101046	0,0102103	4.209	-0,03901	-0,039462	0,001557217	-0,106	-0,04042
62		Okt	2	1.345	-0,018	0,00144	-0,014719	0,0002167	4.208	-0,00039	-0,00084	7,05904E-07	-0,0197	-0,0018
63		Okt	9	1.545	0,1487	0,00144	0,152228	0,0231733	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,14729	0,089262
64		Okt	16	1.445	-0,065	0,00144	-0,061196	0,0037449	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	-0,0661	-0,01611
65		Okt	23	1.460	0,0104	0,00144	0,01391	0,0001935	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,00897	0,027615
66		Okt	30	1.430	-0,021	0,00144	-0,017019	0,0002896	4.455	-0,04254	-0,042995	0,001848575	-0,022	-0,04396
67		Nov	6	1.405	-0,017	0,00144	-0,013953	0,0001947	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	-0,0189	0,023585
68		Nov	13	1.355	-0,036	0,00144	-0,032058	0,0010277	4.473	-0,02052	-0,020972	0,000439839	-0,037	-0,02194
69		Nov	20	1.360	0,0037	0,00144	0,007219	5,211E-05	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,00228	0,018372
70		Nov	27	1.360	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.561	-0,00017	-0,00062	3,84671E-07	-0,0014	-0,00158
71		Des	4	1.310	-0,037	0,00144	-0,033236	0,0011046	4.508	-0,01143	-0,011876	0,000141047	-0,0382	-0,01284
72		Des	11	1.225	-0,065	0,00144	-0,061356	0,0037646	4.394	-0,02549	-0,025943	0,000673024	-0,0663	-0,02691
73		Des	18	1.290	0,0531	0,00144	0,05659	0,0032025	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,05165	0,015687
74		Des	23	1.245	-0,035	0,00144	-0,031355	0,0009831	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	-0,0363	0,010671

Lampiran 2.61 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Kalbe Farma Tbk

75		Des	30	1.320	0,0602		0,06377	0,0040666	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,05883	0,014143
76	2016	Jan	8	1.410	0,0682	0,00144	0,071711	0,0051424	4.546	-	-0,010622	0,000112837	0,06677	-0,01159
77		Jan	15	1.440	0,0213	0,00144	0,024806	0,0006153	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	0,01986	-0,00632
78		Jan	22	1.355	-0,059	0,00144	-0,055499	0,0030801	4.457	-	-0,015312	0,000234451	-0,0604	-0,01627
79		Jan	29	1.335	-0,015	0,00139	-0,011231	0,0001261	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	-0,0162	0,034133
80		Feb	5	1.355	0,015	0,00139	0,01851	0,0003426	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,01357	0,038408
81		Feb	12	1.310	-0,033	0,00139	-0,029681	0,000881	4.714	-	-0,01807	0,000326509	-0,0346	-0,01903
82		Feb	19	1.265	-0,034	0,00139	-0,030822	0,00095	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	-0,0358	-0,00498
83		Feb	26	1.275	0,0079	0,00139	0,011434	0,0001307	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	0,00649	0,006163
84		Mar	4	1.320	0,0353	0,00135	0,038823	0,0015072	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,03388	0,023461
85		Mar	11	1.300	-0,015	0,00135	-0,011622	0,0001351	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	-0,0166	-0,00906
86		Mar	18	1.290	-0,008	0,00135	-0,004163	1,733E-05	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	-0,0091	0,013529
87		Mar	24	1.295	0,0039	0,00135	0,007405	5,483E-05	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	0,00246	-0,01341
88		Apr	1	1.450	0,1197	0,0013	0,12322	0,0151832	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	0,11828	0,001922
89		Apr	8	1.440	-0,007	0,0013	-0,003368	1,134E-05	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	-0,0083	-0,00069
90		Apr	15	1.420	-0,014	0,0013	-0,01036	0,0001073	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	-0,0153	-0,00619
91		Apr	22	1.390	-0,021	0,0013	-0,017598	0,0003097	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	-0,0225	0,017487
92		Apr	29	1.375	-0,011	0,0013	-0,007262	5,274E-05	4.839	-	-0,015946	0,00025426	-0,0122	-0,01691
93		Mei	4	1.340	-0,025	0,0013	-0,021926	0,0004807	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,0269	-0,00472
94		Mei	13	1.320	-0,015	0,0013	-0,011396	0,0001299	4.762	-	-0,013075	0,000170943	-0,0163	-0,01404
95		Mei	20	1.400	0,0606	0,0013	0,064135	0,0041133	4.712	-	-0,010917	0,000119175	0,05919	-0,01188
96		Mei	27	1.400	0	0,0013	0,003529	1,245E-05	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	-0,0014	0,020415
97		Jun	3	1.435	0,025	0,0013	0,028529	0,0008139	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	0,02359	0,006726
98		Jun	10	1.420	-0,01	0,0013	-0,006924	4,794E-05	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	-0,0119	-0,00262
99		Jun	17	1.425	0,0035	0,0013	0,00705	4,97E-05	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	0,00211	-0,00408
100		Jun	24	1.385	-0,028	0,0013	-0,024541	0,0006023	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	-0,0295	-0,00153
101		Jul	1	1.515	0,0939	0,00125	0,097392	0,0094852	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,09245	0,026927
102		Jul	15	1.570	0,0363	0,00125	0,039833	0,0015866	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,03489	0,026465
103		Jul	22	1.595	0,0159	0,00125	0,019453	0,0003784	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	0,01451	0,015626
104		Jul	29	1.675	0,0502	0,00125	0,053686	0,0028822	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	0,04874	0,002193
Jumlah Ri														0,046214152
Rata-rata Ri														0,000448681
Jumlah Rm														0,046406417
Rata-rata Rm														0,000450548
Beta														1,149114277
Expected Return Individu														0,000331338
Variance return saham														0,00158524
Variance return market														0,000426961

Lampiran 2.62 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Lippo Karawaci Tbk

No	Periode			Return Individu		Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG					
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri				Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
									Close	Rm				
1	2014	Jul	25	1.100					5.089					
2		Ags	8	1.155	0,05		0,053529	0,0028654	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	0,04859	-0,0083
3		Ags	15	1.165	0,0087	0,00144	0,012187	0,0001485	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,00724	0,01742
4		Ags	22	1.150	-0,013	0,00144	-0,009347	8,736E-05	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	-0,0143	0,00828
5		Ags	29	1.070	-0,07	0,00144	-0,066036	0,0043608	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,071	-0,0133
6		Sep	5	1.045	-0,023	0,00144	-0,019835	0,0003934	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	-0,0248	0,01425
7		Sep	12	1.000	-0,043	0,00144	-0,039533	0,0015629	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0445	-0,0155
8		Sep	19	1.045	0,045	0,00144	0,048529	0,0023551	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,04359	0,01489
9		Sep	26	990	-0,053	0,00144	-0,049103	0,0024111	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	-0,054	-0,0196
10		Okt	3	900	-0,091	0,00144	-0,08738	0,0076353	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0923	-0,0371
11		Okt	10	980	0,0889	0,00144	0,092418	0,0085411	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	0,08748	0,00134
12		Okt	17	1.030	0,051	0,00144	0,054549	0,0029756	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,04961	0,01188
13		Okt	24	1.055	0,0243	0,00144	0,027801	0,0007729	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	0,02286	0,00736
14		Okt	31	1.070	0,0142	0,00144	0,017747	0,000315	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	0,0128	0,00183
15		Nov	7	1.005	-0,061	0,00144	-0,057219	0,003274	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,0622	-0,0215
16		Nov	14	1.030	0,0249	0,00149	0,028405	0,0008068	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,02346	0,01103
17		Nov	21	1.130	0,0971	0,00149	0,100616	0,0101237	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,09567	0,01098
18		Nov	28	1.165	0,031	0,00149	0,034502	0,0011904	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	0,02956	0,00599
19		Des	5	1.175	0,0086	0,00149	0,012113	0,0001467	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,00717	0,00599
20		Des	12	1.100	-0,064	0,00149	-0,060301	0,0036362	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	-0,0652	-0,0067
21		Des	19	1.025	-0,068	0,00149	-0,064653	0,00418	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	-0,0696	-0,0045
22		Des	24	990	-0,034	0,00149	-0,030617	0,0009374	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	-0,0356	0,00293
23	2015	Jan	2	1.030	0,0404	0,00149	0,043933	0,0019301	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	0,03899	0,01325
24		Jan	9	1.045	0,0146	0,00149	0,018092	0,0003273	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	0,01315	-0,0064
25		Jan	16	1.015	-0,029	0,00149	-0,025179	0,000634	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	-0,0301	-0,0145
26		Jan	23	1.125	0,1084	0,00149	0,111903	0,0125224	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,10696	0,03268
27		Jan	30	1.135	0,0089	0,00149	0,012418	0,0001542	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	0,00748	-0,0079
28		Feb	6	1.115	-0,018	0,00149	-0,014092	0,0001986	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	-0,019	0,00863
29		Feb	13	1.115	0	0,00149	0,003529	1,245E-05	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	-0,0014	0,00451
30		Feb	20	1.165	0,0448	0,00144	0,048372	0,0023399	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	0,04343	0,00341
31		Feb	27	1.180	0,0129	0,00144	0,016405	0,0002691	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	0,01146	0,00788
32		Mar	6	1.160	-0,017	0,00144	-0,01342	0,0001801	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	-0,0184	0,01042
33		Mar	13	1.095	-0,056	0,00144	-0,052505	0,0027568	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0574	-0,0174
34		Mar	20	1.250	0,1416	0,00144	0,145082	0,0210487	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	0,14014	0,00165
35		Mar	27	1.285	0,028	0,00144	0,031529	0,0009941	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	0,02659	-0,0099

Lampiran 2.63 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Lippo Karawaci Tbk

36		Apr	2	1.360	0,0584	0,00144	0,061895	0,003831	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	0,05695	0,00962
37		Apr	10	1.360	0		0,003529	1,245E-05	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	-0,0014	0,00499
38		Apr	17	1.325	-0,026		-0,022206	0,0004931	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	-0,0271	-0,0161
39		Apr	24	1.315	-0,008		-0,004018	1,615E-05	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	-0,009	0,00315
40		Apr	30	1.185	-0,099	0,00144	-0,09533	0,0090879	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,1003	-0,0656
41		Mei	8	1.265	0,0675	0,00144	0,07104	0,0050466	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,0661	0,01742
42		Mei	15	1.280	0,0119	0,00144	0,015387	0,0002368	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	0,01044	0,00725
43		Mei	22	1.350	0,0547	0,00144	0,058217	0,0033892	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,05327	0,01543
44		Mei	29	1.300	-0,037	0,00144	-0,033508	0,0011228	5.216	-0,01858	-0,019034	0,000362293	-0,0385	-0,02
45		Jun	5	1.185	-0,088	0,00144	-0,084933	0,0072135	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0899	-0,0236
46		Jun	12	1.145	-0,034	0,00144	-0,030226	0,0009136	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,0352	-0,0337
47		Jun	19	1.110	-0,031	0,00144	-0,027039	0,0007311	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	-0,032	0,00855
48		Jun	26	1.250	0,1261	0,00144	0,129655	0,0168105	4.923	-0,01244	-0,012888	0,000166102	0,12471	-0,0139
49		Jul	3	1.205	-0,036	0,00144	-0,032471	0,0010544	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	-0,0374	0,01076
50		Jul	10	1.200	-0,004	0,00144	-0,00062	3,848E-07	4.859	-0,02486	-0,025311	0,000640632	-0,0056	-0,0263
51		Jul	15	1.160	-0,033	0,00144	-0,029804	0,0008883	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	-0,0347	0,00081
52		Jul	24	1.195	0,0302	0,00144	0,033701	0,0011358	4.857	-0,00272	-0,003172	1,00627E-05	0,02876	-0,0041
53		Jul	31	1.155	-0,033	0,00144	-0,029944	0,0008966	4.803	-0,01113	-0,011583	0,000134169	-0,0349	-0,0125
54		Ags	7	1.125	-0,026	0,00144	-0,022445	0,0005038	4.770	-0,00671	-0,007161	5,12753E-05	-0,0274	-0,0081
55		Ags	14	1.075	-0,044	0,00144	-0,040915	0,0016741	4.585	-0,03876	-0,039214	0,001537716	-0,0459	-0,0402
56		Ags	21	990	-0,079	0,00144	-0,075541	0,0057064	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,0805	-0,0558
57		Ags	28	1.045	0,0556	0,00144	0,059085	0,003491	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	0,05414	0,02401
58		Sep	4	1.050	0,0048	0,00144	0,008314	6,912E-05	4.415	-0,00694	-0,007391	5,46261E-05	0,00337	-0,0084
59		Sep	11	1.145	0,0905	0,00144	0,094005	0,008837	4.360	-0,01243	-0,012879	0,000165864	0,08906	-0,0138
60		Sep	18	1.160	0,0131	0,00144	0,016629	0,0002765	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	0,01169	0,00314
61		Sep	25	1.100	-0,052	0,00144	-0,048195	0,0023228	4.209	-0,03901	-0,039462	0,001557217	-0,0531	-0,0404
62		Okt	2	1.125	0,0227	0,00144	0,026256	0,0006894	4.208	-0,00039	-0,00084	7,05904E-07	0,02131	-0,0018
63		Okt	9	1.165	0,0356	0,00144	0,039085	0,0015276	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,03414	0,08926
64		Okt	16	1.260	0,0815	0,00144	0,085074	0,0072376	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	0,08013	-0,0161
65		Okt	23	1.300	0,0317	0,00144	0,035275	0,0012443	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,03033	0,02762
66		Okt	30	1.190	-0,085	0,00144	-0,081086	0,006575	4.455	-0,04254	-0,042995	0,001848575	-0,086	-0,044
67		Nov	6	1.225	0,0294	0,00144	0,032941	0,0010851	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	0,028	0,02358
68		Nov	13	1.125	-0,082	0,00144	-0,078104	0,0061002	4.473	-0,02052	-0,020972	0,000439839	-0,083	-0,0219
69		Nov	20	1.295	0,1511	0,00144	0,15464	0,0239136	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,1497	0,01837
70		Nov	27	1.335	0,0309	0,00144	0,034417	0,0011845	4.561	-0,00017	-0,00062	3,84671E-07	0,02947	-0,0016
71		Des	4	1.305	-0,022	0,00144	-0,018943	0,0003588	4.508	-0,01143	-0,011876	0,000141047	-0,0239	-0,0128
72		Des	11	1.125	-0,138	0,00144	-0,134402	0,0180639	4.394	-0,02549	-0,025943	0,000673024	-0,1393	-0,0269
73		Des	18	1.130	0,0044	0,00144	0,007973	6,358E-05	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,00303	0,01569
74		Des	23	1.035	-0,084	0,00144	-0,080542	0,006487	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	-0,0855	0,01067

Lampiran 2.64 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Lippo Karawaci Tbk

75		Des	30	1.035	0		0,003529	1,245E-05	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	-0,0014	0,01414
76	2016	Jan	8	1.035	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.546	-	-0,010622	0,000112837	-0,0014	-0,0116
77		Jan	15	1.060	0,0242	0,00144	0,027684	0,0007664	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	0,02274	-0,0063
78		Jan	22	1.035	-0,024	0,00144	-0,020056	0,0004022	4.457	-	-0,015312	0,000234451	-0,025	-0,0163
79		Jan	29	1.055	0,0193	0,00139	0,022853	0,0005222	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	0,01791	0,03413
80		Feb	5	1.015	-0,038	0,00139	-0,034386	0,0011824	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	-0,0393	0,03841
81		Feb	12	990	-0,025	0,00139	-0,021102	0,0004453	4.714	-	-0,01807	0,000326509	-0,026	-0,019
82		Feb	19	1.030	0,0404	0,00139	0,043933	0,0019301	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	0,03899	-0,005
83		Feb	26	1.005	-0,024	0,00139	-0,020743	0,0004303	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	-0,0257	0,00616
84		Mar	4	1.070	0,0647	0,00135	0,068206	0,004652	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,06326	0,02346
85		Mar	11	1.055	-0,014	0,00135	-0,01049	0,00011	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	-0,0154	-0,0091
86		Mar	18	1.140	0,0806	0,00135	0,084098	0,0070724	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	0,07916	0,01353
87		Mar	24	1.175	0,0307	0,00135	0,034231	0,0011717	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	0,02929	-0,0134
88		Apr	1	1.035	-0,119	0,0013	-0,11562	0,013368	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	-0,1206	0,00192
89		Apr	8	1.060	0,0242	0,0013	0,027684	0,0007664	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	0,02274	-0,0007
90		Apr	15	1.045	-0,014	0,0013	-0,010622	0,0001128	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	-0,0156	-0,0062
91		Apr	22	1.055	0,0096	0,0013	0,013098	0,0001716	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,00816	0,01749
92		Apr	29	1.015	-0,038	0,0013	-0,034386	0,0011824	4.839	-	-0,015946	0,00025426	-0,0393	-0,0169
93		Mei	4	1.015	0	0,0013	0,003529	1,245E-05	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,0014	-0,0047
94		Mei	13	935	-0,079	0,0013	-0,075289	0,0056684	4.762	-	-0,013075	0,000170943	-0,0802	-0,014
95		Mei	20	935	0	0,0013	0,003529	1,245E-05	4.712	-	-0,010917	0,000119175	-0,0014	-0,0119
96		Mei	27	985	0,0535	0,0013	0,057005	0,0032496	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,05206	0,02042
97		Jun	3	970	-0,015	0,0013	-0,011699	0,0001369	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	-0,0166	0,00673
98		Jun	10	990	0,0206	0,0013	0,024148	0,0005831	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	0,01921	-0,0026
99		Jun	17	945	-0,045	0,0013	-0,041926	0,0017577	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	-0,0469	-0,0041
100		Jun	24	1.070	0,1323	0,0013	0,135804	0,0184428	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	0,13086	-0,0015
101		Jul	1	1.150	0,0748	0,00125	0,078295	0,0061302	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,07335	0,02693
102		Jul	15	1.170	0,0174	0,00125	0,02092	0,0004377	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,01598	0,02646
103		Jul	22	1.155	-0,013	0,00125	-0,009291	8,633E-05	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	-0,0142	0,01563
104		Jul	29	1.135	-0,017	0,00125	-0,013787	0,0001901	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	-0,0187	0,00219
<b>Jumlah Ri</b>														0,190473564
<b>Rata-rata Ri</b>														0,001849258
<b>Jumlah Rm</b>														0,046406417
<b>Rata-rata Rm</b>														0,000450548
<b>Beta</b>														1,318882924
<b>Expected Return Individu</b>														0,000195616
<b>Variance return saham</b>														0,00317056
<b>Variance return market</b>														0,000426961

Lampiran 2.65 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Matahari Department Store Tbk

No	Periode			Return Individu	Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG							
	Thn	Bln	Tgl					Close	Ri	Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
										Close	Rm				
1	2014	Jul	25	14.500				5.089							
2		Ags	8	14.525	0,0017		0,005253	2,76E-05	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	0,00031	-0,0083	
3		Ags	15	16.200	0,1153	0,00144	0,118847	0,0141247	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,11391	0,017425	
4		Ags	22	16.650	0,0278	0,00144	0,031307	0,0009801	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	0,02636	0,008285	
5		Ags	29	16.275	-0,023	0,00144	-0,018994	0,0003608	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,0239	-0,01335	
6		Sep	5	15.775	-0,031	0,00144	-0,027193	0,0007395	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	-0,0321	0,014252	
7		Sep	12	16.900	0,0713	0,00144	0,074844	0,0056017	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	0,0699	-0,01552	
8		Sep	19	16.500	-0,024	0,00144	-0,02014	0,0004056	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	-0,0251	0,014892	
9		Sep	26	16.000	-0,03	0,00144	-0,026774	0,0007168	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	-0,0317	-0,01959	
10		Okt	3	15.900	-0,006	0,00144	-0,002721	7,404E-06	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0077	-0,03711	
11		Okt	10	15.500	-0,025	0,00144	-0,021628	0,0004678	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	-0,0266	0,001337	
12		Okt	17	15.625	0,0081	0,00144	0,011594	0,0001344	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,00665	0,011882	
13		Okt	24	15.850	0,0144	0,00144	0,017929	0,0003214	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	0,01299	0,00736	
14		Okt	31	14.625	-0,077	0,00144	-0,073758	0,0054402	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	-0,0787	0,001835	
15		Nov	7	14.200	-0,029	0,00144	-0,025531	0,0006518	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,0305	-0,02148	
16		Nov	14	15.200	0,0704	0,00149	0,073952	0,0054688	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,06901	0,011031	
17		Nov	21	15.075	-0,008	0,00149	-0,004695	2,204E-05	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	-0,0096	0,010975	
18		Nov	28	15.000	-0,005	0,00149	-0,001446	2,091E-06	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	-0,0064	0,005989	
19		Des	5	15.625	0,0417	0,00149	0,045196	0,0020427	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,04025	0,005986	
20		Des	12	15.200	-0,027	0,00149	-0,023671	0,0005603	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	-0,0286	-0,00673	
21		Des	19	14.650	-0,036	0,00149	-0,032655	0,0010664	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	-0,0376	-0,00448	
22		Des	24	14.375	-0,019	0,00149	-0,015242	0,0002323	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	-0,0202	0,002933	
23	2015	Jan	2	14.775	0,0278	0,00149	0,031355	0,0009831	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	0,02641	0,013254	
24		Jan	9	14.300	-0,032	0,00149	-0,02862	0,0008191	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	-0,0336	-0,00639	
25		Jan	16	14.525	0,0157	0,00149	0,019263	0,0003711	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	0,01432	-0,0145	
26		Jan	23	16.200	0,1153	0,00149	0,118847	0,0141247	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,11391	0,032676	
27		Jan	30	15.525	-0,042	0,00149	-0,038138	0,0014545	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-0,0431	-0,00789	
28		Feb	6	15.600	0,0048	0,00149	0,00836	6,989E-05	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	0,00342	0,008628	
29		Feb	13	15.650	0,0032	0,00149	0,006734	4,535E-05	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	0,00179	0,004511	
30		Feb	20	17.450	0,115	0,00144	0,118545	0,0140529	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	0,1136	0,003413	
31		Feb	27	17.850	0,0229	0,00144	0,026452	0,0006997	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	0,02151	0,007881	
32		Mar	6	18.175	0,0182	0,00144	0,021736	0,0004725	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	0,01679	0,01042	
33		Mar	13	17.850	-0,018	0,00144	-0,014353	0,000206	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0193	-0,01743	
34		Mar	20	18.300	0,0252	0,00144	0,028739	0,0008259	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	0,0238	0,001646	
35		Mar	27	18.600	0,0164	0,00144	0,019922	0,0003969	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	0,01498	-0,0099	

Lampiran 2.66 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Matahari Department Store Tbk

36		Apr	2	19.175	0,0309		0,034443	0,0011863	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	0,0295	0,00962
37		Apr	10	18.950	-0,012	0,00144	-0,008205	6,732E-05	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	-0,0131	0,00499
38		Apr	17	18.300	-0,034		-0,030772	0,0009469	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	-0,0357	-0,01611
39		Apr	24	18.325	0,0014		0,004895	2,396E-05	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	-5E-05	0,003154
40		Apr	30	17.500	-0,045	0,00144	-0,041491	0,0017215	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,0464	-0,06561
41		Mei	8	16.875	-0,036	0,00144	-0,032185	0,0010359	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	-0,0371	0,017419
42		Mei	15	17.350	0,0281	0,00144	0,031677	0,0010034	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	0,02673	0,007248
43		Mei	22	17.550	0,0115	0,00144	0,015056	0,0002267	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,01011	0,015433
44		Mei	29	17.450	-0,006	0,00144	-0,002169	4,704E-06	5.216	-	-0,019034	0,000362293	-0,0071	-0,02
45		Jun	5	17.500	0,0029	0,00144	0,006394	4,089E-05	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	0,00145	-0,02361
46		Jun	12	17.000	-0,029	0,00144	-0,025042	0,0006271	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,03	-0,03371
47		Jun	19	17.500	0,0294	0,00144	0,032941	0,0010851	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	0,028	0,008552
48		Jun	26	16.800	-0,04	0,00144	-0,036471	0,0013301	4.923	-	-0,012888	0,000166102	-0,0414	-0,01385
49		Jul	3	17.675	0,0521	0,00144	0,055612	0,0030927	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	0,05067	0,010755
50		Jul	10	17.300	-0,021	0,00144	-0,017687	0,0003128	4.859	-	-0,025311	0,000640632	-0,0226	-0,02627
51		Jul	15	17.300	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	-0,0014	0,000812
52		Jul	24	17.300	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.857	-	-0,003172	1,00627E-05	-0,0014	-0,00413
53		Jul	31	17.500	0,0116	0,00144	0,01509	0,0002277	4.803	-	-0,011583	0,000134169	0,01015	-0,01255
54		Ags	7	18.000	0,0286	0,00144	0,0321	0,0010304	4.770	-	-0,007161	5,12753E-05	0,02716	-0,00812
55		Ags	14	17.100	-0,05	0,00144	-0,046471	0,0021596	4.585	-	-0,039214	0,001537716	-0,0514	-0,04018
56		Ags	21	15.550	-0,091	0,00144	-0,087114	0,0075889	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,0921	-0,05581
57		Ags	28	16.700	0,074	0,00144	0,077484	0,0060038	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	0,07254	0,024013
58		Sep	4	16.500	-0,012	0,00144	-0,008447	7,135E-05	4.415	-	-0,007391	5,46261E-05	-0,0134	-0,00835
59		Sep	11	16.000	-0,03	0,00144	-0,026774	0,0007168	4.360	-	-0,012879	0,000165864	-0,0317	-0,01384
60		Sep	18	17.225	0,0766	0,00144	0,080092	0,0064147	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	0,07515	0,003139
61		Sep	25	15.800	-0,083	0,00144	-0,0792	0,0062726	4.209	-	-0,039462	0,001557217	-0,0841	-0,04042
62		Okt	2	15.825	0,0016	0,00144	0,005111	2,613E-05	4.208	-	-0,00084	7,05904E-07	0,00017	-0,0018
63		Okt	9	16.650	0,0521	0,00144	0,055662	0,0030982	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,05072	0,089262
64		Okt	16	16.300	-0,021	0,00144	-0,017492	0,000306	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	-0,0224	-0,01611
65		Okt	23	16.475	0,0107	0,00144	0,014265	0,0002035	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,00932	0,027615
66		Okt	30	16.575	0,0061	0,00144	0,009599	9,214E-05	4.455	-	-0,042995	0,001848575	0,00466	-0,04396
67		Nov	6	15.750	-0,05	0,00144	-0,046245	0,0021386	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	-0,0512	0,023585
68		Nov	13	14.650	-0,07	0,00144	-0,066312	0,0043973	4.473	-	-0,020972	0,000439839	-0,0713	-0,02194
69		Nov	20	15.975	0,0904	0,00144	0,093973	0,0088309	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,08903	0,018372
70		Nov	27	16.450	0,0297	0,00144	0,033263	0,0011064	4.561	-	-0,00062	3,84671E-07	0,02832	-0,00158
71		Des	4	16.375	-0,005	0,00144	-0,00103	1,061E-06	4.508	-	-0,011876	0,000141047	-0,006	-0,01284
72		Des	11	16.150	-0,014	0,00144	-0,010211	0,0001043	4.394	-	-0,025943	0,000673024	-0,0152	-0,02691
73		Des	18	17.225	0,0666	0,00144	0,070092	0,004913	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,06515	0,015687
74		Des	23	17.125	-0,006	0,00144	-0,002276	5,182E-06	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	-0,0072	0,010671

Lampiran 2.67 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Matahari Department Store Tbk

75		Des	30	17.600	0,0277		0,031266	0,0009776	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,02632	0,014143
76	2016	Jan	8	16.125	-0,084	0,00144	-0,080278	0,0064445	4.546	-	-0,010622	0,000112837	-0,0852	-0,01159
77		Jan	15	17.375	0,0775	0,00144	0,081048	0,0065688	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	0,07611	-0,00632
78		Jan	22	16.200	-0,068	0,00144	-0,064097	0,0041084	4.457	-	-0,015312	0,000234451	-0,069	-0,01627
79		Jan	29	16.000	-0,012	0,00139	-0,008817	7,773E-05	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	-0,0138	0,034133
80		Feb	5	17.600	0,1	0,00139	0,103529	0,0107183	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,09859	0,038408
81		Feb	12	16.075	-0,087	0,00139	-0,083119	0,0069087	4.714	-	-0,01807	0,000326509	-0,0881	-0,01903
82		Feb	19	16.100	0,0016	0,00139	0,005084	2,585E-05	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	0,00014	-0,00498
83		Feb	26	17.000	0,0559	0,00139	0,05943	0,0035319	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	0,05449	0,006163
84		Mar	4	17.275	0,0162	0,00135	0,019705	0,0003883	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,01476	0,023461
85		Mar	11	17.950	0,0391	0,00135	0,042603	0,001815	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	0,03766	-0,00906
86		Mar	18	18.250	0,0167	0,00135	0,020242	0,0004097	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	0,0153	0,013529
87		Mar	24	18.000	-0,014	0,00135	-0,01017	0,0001034	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	-0,0151	-0,01341
88		Apr	1	18.175	0,0097	0,0013	0,013251	0,0001756	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	0,00831	0,001922
89		Apr	8	18.325	0,0083	0,0013	0,011782	0,0001388	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	0,00684	-0,00069
90		Apr	15	18.100	-0,012	0,0013	-0,008749	7,655E-05	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	-0,0137	-0,00619
91		Apr	22	17.750	-0,019	0,0013	-0,015808	0,0002499	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	-0,0208	0,017487
92		Apr	29	19.000	0,0704	0,0013	0,073952	0,0054688	4.839	-	-0,015946	0,00025426	0,06901	-0,01691
93		Mei	4	19.000	0	0,0013	0,003529	1,245E-05	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,0014	-0,00472
94		Mei	13	19.025	0,0013	0,0013	0,004845	2,347E-05	4.762	-	-0,013075	0,000170943	-1E-04	-0,01404
95		Mei	20	18.050	-0,051	0,0013	-0,047719	0,0022771	4.712	-	-0,010917	0,000119175	-0,0527	-0,01188
96		Mei	27	18.800	0,0416	0,0013	0,04508	0,0020322	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,04014	0,020415
97		Jun	3	18.975	0,0093	0,0013	0,012838	0,0001648	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	0,0079	0,006726
98		Jun	10	19.125	0,0079	0,0013	0,011434	0,0001307	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	0,00649	-0,00262
99		Jun	17	19.250	0,0065	0,0013	0,010065	0,0001013	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	0,00512	-0,00408
100		Jun	24	20.000	0,039	0,0013	0,04249	0,0018054	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	0,03755	-0,00153
101		Jul	1	19.750	-0,013	0,00125	-0,008971	8,048E-05	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	-0,0139	0,026927
102		Jul	15	21.500	0,0886	0,00125	0,092137	0,0084892	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,08719	0,026465
103		Jul	22	21.000	-0,023	0,00125	-0,019727	0,0003891	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	-0,0247	0,015626
104		Jul	29	19.925	-0,051	0,00125	-0,047661	0,0022716	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	-0,0526	0,002193
Jumlah Ri														0,418236051
Rata-rata Ri														0,004060544
Jumlah Rm														0,046406417
Rata-rata Rm														0,000450548
Beta														1,053252877
Expected Return Individu														0,000407975
Variance return saham														0,002042166
Variance return market														0,000426961



Lampiran 2.69 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

London Sumatera Plantation Tbk

No	Periode			Return Individu	Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG							
	Thn	Bln	Tgl					Close	Ri	Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
										Close	Rm				
1	2014	Jul	25	2.100				5.089							
2		Ags	8	2.125	0,0119		0,015434	0,0002382	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	0,01049	-0,0083	
3		Ags	15	2.020	-0,049	0,00144	-0,045883	0,0021052	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	-0,0508	0,01742	
4		Ags	22	2.030	0,005	0,00144	0,00848	7,19E-05	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	0,00354	0,00828	
5		Ags	29	1.870	-0,079	0,00144	-0,075289	0,0056684	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,0802	-0,0133	
6		Sep	5	1.880	0,0053	0,00144	0,008877	7,879E-05	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	0,00393	0,01425	
7		Sep	12	1.810	-0,037	0,00144	-0,033705	0,001136	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0386	-0,0155	
8		Sep	19	1.900	0,0497	0,00144	0,053253	0,0028359	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,04831	0,01489	
9		Sep	26	1.870	-0,016	0,00144	-0,01226	0,0001503	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	-0,0172	-0,0196	
10		Okt	3	1.850	-0,011	0,00144	-0,007166	5,135E-05	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0121	-0,0371	
11		Okt	10	1.865	0,0081	0,00144	0,011637	0,0001354	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	0,00669	0,00134	
12		Okt	17	1.865	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	-0,0014	0,01188	
13		Okt	24	1.845	-0,011	0,00144	-0,007195	5,177E-05	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	-0,0121	0,00736	
14		Okt	31	1.945	0,0542	0,00144	0,05773	0,0033327	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	0,05279	0,00183	
15		Nov	7	1.890	-0,028	0,00144	-0,024749	0,0006125	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,0297	-0,0215	
16		Nov	14	1.895	0,0026	0,00149	0,006175	3,812E-05	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,00123	0,01103	
17		Nov	21	2.035	0,0739	0,00149	0,077408	0,0059919	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,07247	0,01098	
18		Nov	28	1.985	-0,025	0,00149	-0,021041	0,0004427	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	-0,026	0,00599	
19		Des	5	2.025	0,0202	0,00149	0,02368	0,0005607	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,01874	0,00599	
20		Des	12	1.945	-0,04	0,00149	-0,035977	0,0012944	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	-0,0409	-0,0067	
21		Des	19	1.925	-0,01	0,00149	-0,006754	4,561E-05	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	-0,0117	-0,0045	
22		Des	24	1.875	-0,026	0,00149	-0,022445	0,0005038	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	-0,0274	0,00293	
23	2015	Jan	2	1.905	0,016	0,00149	0,019529	0,0003814	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	0,01459	0,01325	
24		Jan	9	2.020	0,0604	0,00149	0,063896	0,0040828	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	0,05895	-0,0064	
25		Jan	16	1.915	-0,052	0,00149	-0,048451	0,0023475	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	-0,0534	-0,0145	
26		Jan	23	1.865	-0,026	0,00149	-0,022581	0,0005099	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	-0,0275	0,03268	
27		Jan	30	1.840	-0,013	0,00149	-0,009876	9,753E-05	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-0,0148	-0,0079	
28		Feb	6	1.950	0,0598	0,00149	0,063312	0,0040084	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	0,05837	0,00863	
29		Feb	13	1.910	-0,021	0,00149	-0,016984	0,0002884	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	-0,0219	0,00451	
30		Feb	20	1.875	-0,018	0,00144	-0,014796	0,0002189	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	-0,0197	0,00341	
31		Feb	27	1.880	0,0027	0,00144	0,006196	3,839E-05	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	0,00125	0,00788	
32		Mar	6	1.875	-0,003	0,00144	0,000869	7,559E-07	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	-0,0041	0,01042	
33		Mar	13	1.840	-0,019	0,00144	-0,015138	0,0002291	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0201	-0,0174	
34		Mar	20	1.835	-0,003	0,00144	0,000812	6,587E-07	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	-0,0041	0,00165	
35		Mar	27	1.720	-0,063	0,00144	-0,059141	0,0034977	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	-0,0641	-0,0099	

Lampiran 2.70 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

London Sumatera Plantation Tbk

36		Apr	2	1.675	-0,026	0,00144	-0,022634	0,0005123	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	-0,0276	0,00962
37		Apr	10	1.660	-0,009		-0,005426	2,944E-05	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	-0,0104	0,00499
38		Apr	17	1.540	-0,072		-0,06876	0,004728	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	-0,0737	-0,0161
39		Apr	24	1.520	-0,013		-0,009458	8,945E-05	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	-0,0144	0,00315
40		Apr	30	1.425	-0,063	0,00144	-0,058971	0,0034776	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,0639	-0,0656
41		Mei	8	1.430	0,0035	0,00144	0,007038	4,953E-05	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,0021	0,01742
42		Mei	15	1.720	0,2028	0,00144	0,206326	0,0425705	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	0,20138	0,00725
43		Mei	22	1.670	-0,029	0,00144	-0,025541	0,0006523	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	-0,0305	0,01543
44		Mei	29	1.665	-0,003	0,00144	0,000535	2,862E-07	5.216	-0,01858	-0,019034	0,000362293	-0,0044	-0,02
45		Jun	5	1.740	0,045	0,00144	0,048574	0,0023594	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	0,04363	-0,0236
46		Jun	12	1.655	-0,049	0,00144	-0,045322	0,002054	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,0503	-0,0337
47		Jun	19	1.575	-0,048	0,00144	-0,044809	0,0020079	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	-0,0498	0,00855
48		Jun	26	1.620	0,0286	0,00144	0,0321	0,0010304	4.923	-0,01244	-0,012888	0,000166102	0,02716	-0,0139
49		Jul	3	1.660	0,0247	0,00144	0,02822	0,0007964	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	0,02328	0,01076
50		Jul	10	1.590	-0,042	0,00144	-0,03864	0,001493	4.859	-0,02486	-0,025311	0,000640632	-0,0436	-0,0263
51		Jul	15	1.560	-0,019	0,00144	-0,015339	0,0002353	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	-0,0203	0,00081
52		Jul	24	1.510	-0,032	0,00144	-0,028522	0,0008135	4.857	-0,00272	-0,003172	1,00627E-05	-0,0335	-0,0041
53		Jul	31	1.355	-0,103	0,00144	-0,09912	0,0098248	4.803	-0,01113	-0,011583	0,000134169	-0,1041	-0,0125
54		Ags	7	1.280	-0,055	0,00144	-0,051822	0,0026855	4.770	-0,00671	-0,007161	5,12753E-05	-0,0568	-0,0081
55		Ags	14	1.115	-0,129	0,00144	-0,125377	0,0157194	4.585	-0,03876	-0,039214	0,001537716	-0,1303	-0,0402
56		Ags	21	995	-0,108	0,00144	-0,104094	0,0108356	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,109	-0,0558
57		Ags	28	1.070	0,0754	0,00144	0,078906	0,0062261	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	0,07396	0,02401
58		Sep	4	1.070	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.415	-0,00694	-0,007391	5,46261E-05	-0,0014	-0,0084
59		Sep	11	1.170	0,0935	0,00144	0,096987	0,0094065	4.360	-0,01243	-0,012879	0,000165864	0,09204	-0,0138
60		Sep	18	1.210	0,0342	0,00144	0,037717	0,0014226	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	0,03277	0,00314
61		Sep	25	1.400	0,157	0,00144	0,160554	0,0257775	4.209	-0,03901	-0,039462	0,001557217	0,15561	-0,0404
62		Okt	2	1.440	0,0286	0,00144	0,0321	0,0010304	4.208	-0,00039	-0,00084	7,05904E-07	0,02716	-0,0018
63		Okt	9	1.345	-0,066	0,00144	-0,062443	0,0038992	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	-0,0674	0,08926
64		Okt	16	1.410	0,0483	0,00144	0,051856	0,0026891	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	0,04691	-0,0161
65		Okt	23	1.530	0,0851	0,00144	0,088635	0,0078562	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,08369	0,02762
66		Okt	30	1.550	0,0131	0,00144	0,016601	0,0002756	4.455	-0,04254	-0,042995	0,001848575	0,01166	-0,044
67		Nov	6	1.440	-0,071	0,00144	-0,067439	0,004548	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	-0,0724	0,02358
68		Nov	13	1.215	-0,156	0,00144	-0,152721	0,0233237	4.473	-0,02052	-0,020972	0,000439839	-0,1577	-0,0219
69		Nov	20	1.250	0,0288	0,00144	0,032336	0,0010456	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,02739	0,01837
70		Nov	27	1.265	0,012	0,00144	0,015529	0,0002412	4.561	-0,00017	-0,00062	3,84671E-07	0,01059	-0,0016
71		Des	4	1.325	0,0474	0,00144	0,05096	0,0025969	4.508	-0,01143	-0,011876	0,000141047	0,04602	-0,0128
72		Des	11	1.285	-0,03	0,00144	-0,02666	0,0007107	4.394	-0,02549	-0,025943	0,000673024	-0,0316	-0,0269
73		Des	18	1.275	-0,008	0,00144	-0,004253	1,809E-05	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	-0,0092	0,01569
74		Des	23	1.260	-0,012	0,00144	-0,008236	6,783E-05	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	-0,0132	0,01067

Lampiran 2.71 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

London Sumatera Plantation Tbk

75		Des	30	1.320	0,0476	0,00144	0,051148	0,0026161	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,04621	0,01414
76	2016	Jan	8	1.250	-0,053	0,00144	-0,049501	0,0024504	4.546	-0,01017	-0,010622	0,000112837	-0,0544	-0,0116
77		Jan	15	1.255	0,004	0,00144	0,007529	5,669E-05	4.524	-0,00491	-0,005358	2,87113E-05	0,00259	-0,0063
78		Jan	22	1.305	0,0398	0,00144	0,04337	0,0018809	4.457	-0,01486	-0,015312	0,000234451	0,03843	-0,0163
79		Jan	29	1.425	0,092	0,00139	0,095483	0,009117	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	0,09054	0,03413
80		Feb	5	1.460	0,0246	0,00139	0,02809	0,0007891	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,02315	0,03841
81		Feb	12	1.480	0,0137	0,00139	0,017228	0,0002968	4.714	-0,01762	-0,01807	0,000326509	0,01229	-0,019
82		Feb	19	1.455	-0,017	0,00139	-0,013363	0,0001786	4.698	-0,00357	-0,004021	1,61693E-05	-0,0183	-0,005
83		Feb	26	1.390	-0,045	0,00139	-0,041145	0,0016929	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	-0,0461	0,00616
84		Mar	4	1.485	0,0683	0,00135	0,071874	0,0051659	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,06693	0,02346
85		Mar	11	1.710	0,1515	0,00135	0,155044	0,0240387	4.814	-0,00765	-0,008099	6,56013E-05	0,1501	-0,0091
86		Mar	18	1.700	-0,006	0,00135	-0,002319	5,377E-06	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	-0,0073	0,01353
87		Mar	24	1.660	-0,024	0,00135	-0,02	0,0004	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	-0,0249	-0,0134
88		Apr	1	1.800	0,0843	0,0013	0,087866	0,0077205	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	0,08292	0,00192
89		Apr	8	1.735	-0,036	0,0013	-0,032582	0,0010616	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	-0,0375	-0,0007
90		Apr	15	1.695	-0,023	0,0013	-0,019526	0,0003813	4.824	-0,00477	-0,005224	2,72917E-05	-0,0245	-0,0062
91		Apr	22	1.650	-0,027	0,0013	-0,02302	0,0005299	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	-0,028	0,01749
92		Apr	29	1.535	-0,07	0,0013	-0,066168	0,0043782	4.839	-0,01549	-0,015946	0,00025426	-0,0711	-0,0169
93		Mei	4	1.535	0	0,0013	0,003529	1,245E-05	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,0014	-0,0047
94		Mei	13	1.535	0	0,0013	0,003529	1,245E-05	4.762	-0,01262	-0,013075	0,000170943	-0,0014	-0,014
95		Mei	20	1.470	-0,042	0,0013	-0,038816	0,0015067	4.712	-0,01047	-0,010917	0,000119175	-0,0438	-0,0119
96		Mei	27	1.500	0,0204	0,0013	0,023937	0,000573	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,01899	0,02042
97		Jun	3	1.535	0,0233	0,0013	0,026862	0,0007216	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	0,02192	0,00673
98		Jun	10	1.545	0,0065	0,0013	0,010044	0,0001009	4.848	-0,00121	-0,001659	2,75227E-06	0,0051	-0,0026
99		Jun	17	1.440	-0,068	0,0013	-0,064432	0,0041515	4.835	-0,00266	-0,003114	9,69766E-06	-0,0694	-0,0041
100		Jun	24	1.355	-0,059	0,0013	-0,055499	0,0030801	4.835	-0,00012	-0,000569	3,2411E-07	-0,0604	-0,0015
101		Jul	1	1.375	0,0148	0,00125	0,018289	0,0003345	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,01335	0,02693
102		Jul	15	1.435	0,0436	0,00125	0,047165	0,0022246	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,04222	0,02646
103		Jul	22	1.465	0,0209	0,00125	0,024435	0,0005971	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	0,01949	0,01563
104		Jul	29	1.405	-0,041	0,00125	-0,037427	0,0014008	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	-0,0424	0,00219
Jumlah Ri													-0,24755944	
Rata-rata Ri													-0,00240349	
Jumlah Rm													0,046406417	
Rata-rata Rm													0,000450548	
Beta													0,58759605	
Expected Return Individu													0,000780245	
Variance return saham													0,003055367	
Variance return market													0,000426961	

Lampiran 2.72 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Media Nusantara Citra Tbk

No	Periode			Return Individu		Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG					
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri				Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
									Close	Rm				
1	2014	Jul	25	2.615					5.089					
2		Ags	8	2.750	0,0516		0,055154	0,003042	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	0,05021	-0,0083
3		Ags	15	2.900	0,0545	0,00144	0,058074	0,0033726	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,05313	0,017425
4		Ags	22	2.915	0,0052	0,00144	0,008701	7,571E-05	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	0,00376	0,008285
5		Ags	29	2.805	-0,038	0,00144	-0,034207	0,0011701	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,0391	-0,01335
6		Sep	5	2.760	-0,016	0,00144	-0,012514	0,0001566	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	-0,0175	0,014252
7		Sep	12	2.740	-0,007	0,00144	-0,003717	1,382E-05	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0087	-0,01552
8		Sep	19	3.155	0,1515	0,00144	0,154989	0,0240216	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,15005	0,014892
9		Sep	26	3.200	0,0143	0,00144	0,017792	0,0003166	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	0,01285	-0,01959
10		Okt	3	2.975	-0,07	0,00144	-0,066783	0,00446	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0717	-0,03711
11		Okt	10	2.925	-0,017	0,00144	-0,013278	0,0001763	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	-0,0182	0,001337
12		Okt	17	3.025	0,0342	0,00144	0,037717	0,0014226	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,03277	0,011882
13		Okt	24	2.815	-0,069	0,00144	-0,065892	0,0043418	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	-0,0708	0,00736
14		Okt	31	2.800	-0,005	0,00144	-0,0018	3,238E-06	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	-0,0067	0,001835
15		Nov	7	2.585	-0,077	0,00144	-0,073257	0,0053665	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,0782	-0,02148
16		Nov	14	2.315	-0,104	0,00149	-0,10092	0,0101848	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	-0,1059	0,011031
17		Nov	21	2.360	0,0194	0,00149	0,022967	0,0005275	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,01803	0,010975
18		Nov	28	2.405	0,0191	0,00149	0,022597	0,0005106	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	0,01765	0,005989
19		Des	5	2.315	-0,037	0,00149	-0,033893	0,0011487	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	-0,0388	0,005986
20		Des	12	2.375	0,0259	0,00149	0,029447	0,0008671	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	0,0245	-0,00673
21		Des	19	2.505	0,0547	0,00149	0,058266	0,0033949	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	0,05332	-0,00448
22		Des	24	2.545	0,016	0,00149	0,019497	0,0003801	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	0,01455	0,002933
23	2015	Jan	2	2.580	0,0138	0,00149	0,017281	0,0002986	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	0,01234	0,013254
24		Jan	9	2.630	0,0194	0,00149	0,022909	0,0005248	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	0,01797	-0,00639
25		Jan	16	2.680	0,019	0,00149	0,02254	0,0005081	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	0,0176	-0,0145
26		Jan	23	2.900	0,0821	0,00149	0,085619	0,0073305	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,08068	0,032676
27		Jan	30	2.860	-0,014	0,00149	-0,010264	0,0001054	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-0,0152	-0,00789
28		Feb	6	3.050	0,0664	0,00149	0,069963	0,0048948	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	0,06502	0,008628
29		Feb	13	3.055	0,0016	0,00149	0,005168	2,671E-05	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	0,00023	0,004511
30		Feb	20	3.075	0,0065	0,00144	0,010076	0,0001015	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	0,00513	0,003413
31		Feb	27	3.150	0,0244	0,00144	0,027919	0,0007795	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	0,02298	0,007881
32		Mar	6	3.055	-0,03	0,00144	-0,02663	0,0007091	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	-0,0316	0,01042
33		Mar	13	2.895	-0,052	0,00144	-0,048844	0,0023857	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0538	-0,01743
34		Mar	20	2.835	-0,021	0,00144	-0,017196	0,0002957	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	-0,0221	0,001646
35		Mar	27	2.750	-0,03	0,00144	-0,026453	0,0006998	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	-0,0314	-0,0099

Lampiran 2.73 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Media Nusantara Citra Tbk

36		Apr	2	2.810	0,0218		0,025347	0,0006425	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	0,0204	0,00962
37		Apr	10	2.750	-0,021	0,00144	-0,017823	0,0003177	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	-0,0228	0,00499
38		Apr	17	2.575	-0,064		-0,060107	0,0036129	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	-0,065	-0,01611
39		Apr	24	2.440	-0,052		-0,048898	0,002391	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	-0,0538	0,003154
40		Apr	30	2.205	-0,096	0,00144	-0,092782	0,0086086	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,0977	-0,06561
41		Mei	8	2.295	0,0408	0,00144	0,044345	0,0019665	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,0394	0,017419
42		Mei	15	2.235	-0,026	0,00144	-0,022615	0,0005114	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	-0,0276	0,007248
43		Mei	22	2.145	-0,04	0,00144	-0,036739	0,0013498	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	-0,0417	0,015433
44		Mei	29	2.060	-0,04	0,00144	-0,036098	0,0013031	5.216	-0,01858	-0,019034	0,000362293	-0,041	-0,02
45		Jun	5	2.020	-0,019	0,00144	-0,015888	0,0002524	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0208	-0,02361
46		Jun	12	1.910	-0,054	0,00144	-0,050926	0,0025935	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,0559	-0,03371
47		Jun	19	2.000	0,0471	0,00144	0,050649	0,0025654	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	0,04571	0,008552
48		Jun	26	1.990	-0,005	0,00144	-0,001471	2,164E-06	4.923	-0,01244	-0,012888	0,000166102	-0,0064	-0,01385
49		Jul	3	1.910	-0,04	0,00144	-0,036672	0,0013448	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	-0,0416	0,010755
50		Jul	10	1.860	-0,026	0,00144	-0,022649	0,000513	4.859	-0,02486	-0,025311	0,000640632	-0,0276	-0,02627
51		Jul	15	1.860	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	-0,0014	0,000812
52		Jul	24	1.945	0,0457	0,00144	0,049228	0,0024234	4.857	-0,00272	-0,003172	1,00627E-05	0,04429	-0,00413
53		Jul	31	2.045	0,0514	0,00144	0,054943	0,0030187	4.803	-0,01113	-0,011583	0,000134169	0,05	-0,01255
54		Ags	7	2.165	0,0587	0,00144	0,062209	0,0038699	4.770	-0,00671	-0,007161	5,12753E-05	0,05727	-0,00812
55		Ags	14	2.040	-0,058	0,00144	-0,054208	0,0029385	4.585	-0,03876	-0,039214	0,001537716	-0,0592	-0,04018
56		Ags	21	1.745	-0,145	0,00144	-0,141079	0,0199032	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,146	-0,05581
57		Ags	28	1.810	0,0372	0,00144	0,040778	0,0016629	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	0,03584	0,024013
58		Sep	4	1.750	-0,033	0,00144	-0,02962	0,0008774	4.415	-0,00694	-0,007391	5,46261E-05	-0,0346	-0,00835
59		Sep	11	1.625	-0,071	0,00144	-0,0679	0,0046103	4.360	-0,01243	-0,012879	0,000165864	-0,0728	-0,01384
60		Sep	18	1.695	0,0431	0,00144	0,046606	0,0021721	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	0,04166	0,003139
61		Sep	25	1.540	-0,091	0,00144	-0,087916	0,0077293	4.209	-0,03901	-0,039462	0,001557217	-0,0929	-0,04042
62		Okt	2	1.785	0,1591	0,00144	0,16262	0,0264452	4.208	-0,00039	-0,00084	7,05904E-07	0,15768	-0,0018
63		Okt	9	1.895	0,0616	0,00144	0,065154	0,004245	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,06021	0,089262
64		Okt	16	1.660	-0,124	0,00144	-0,120482	0,0145158	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	-0,1254	-0,01611
65		Okt	23	1.765	0,0633	0,00144	0,066782	0,0044598	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,06184	0,027615
66		Okt	30	1.785	0,0113	0,00144	0,01486	0,0002208	4.455	-0,04254	-0,042995	0,001848575	0,00992	-0,04396
67		Nov	6	1.755	-0,017	0,00144	-0,013278	0,0001763	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	-0,0182	0,023585
68		Nov	13	1.640	-0,066	0,00144	-0,061998	0,0038438	4.473	-0,02052	-0,020972	0,000439839	-0,0669	-0,02194
69		Nov	20	1.710	0,0427	0,00144	0,046212	0,0021355	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,04127	0,018372
70		Nov	27	1.680	-0,018	0,00144	-0,014015	0,0001964	4.561	-0,00017	-0,00062	3,84671E-07	-0,019	-0,00158
71		Des	4	1.710	0,0179	0,00144	0,021386	0,0004574	4.508	-0,01143	-0,011876	0,000141047	0,01644	-0,01284
72		Des	11	1.680	-0,018	0,00144	-0,014015	0,0001964	4.394	-0,02549	-0,025943	0,000673024	-0,019	-0,02691
73		Des	18	1.740	0,0357	0,00144	0,039243	0,00154	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,0343	0,015687
74		Des	23	1.740	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	-0,0014	0,010671

Lampiran 2.74 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Media Nusantara Citra Tbk

75		Des	30	1.855	0,0661		0,069621	0,0048471	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,06468	0,014143
76	2016	Jan	8	1.705	-0,081	0,00144	-0,077334	0,0059805	4.546	-0,01017	-0,010622	0,000112837	-0,0823	-0,01159
77		Jan	15	1.450	-0,15	0,00144	-0,146031	0,0213251	4.524	-0,00491	-0,005358	2,87113E-05	-0,151	-0,00632
78		Jan	22	1.320	-0,09	0,00144	-0,086126	0,0074177	4.457	-0,01486	-0,015312	0,000234451	-0,0911	-0,01627
79		Jan	29	1.190	-0,098	0,00139	-0,094956	0,0090166	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	-0,0999	0,034133
80		Feb	5	1.520	0,2773	0,00139	0,28084	0,0788711	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,2759	0,038408
81		Feb	12	1.395	-0,082	0,00139	-0,078708	0,0061949	4.714	-0,01762	-0,01807	0,000326509	-0,0837	-0,01903
82		Feb	19	1.525	0,0932	0,00139	0,096719	0,0093546	4.698	-0,00357	-0,004021	1,61693E-05	0,09178	-0,00498
83		Feb	26	1.900	0,2459	0,00139	0,249431	0,0622157	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	0,24449	0,006163
84		Mar	4	1.850	-0,026	0,00135	-0,022787	0,0005192	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	-0,0277	0,023461
85		Mar	11	1.900	0,027	0,00135	0,030556	0,0009337	4.814	-0,00765	-0,008099	6,56013E-05	0,02561	-0,00906
86		Mar	18	2.095	0,1026	0,00135	0,106161	0,0112701	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	0,10122	0,013529
87		Mar	24	2.165	0,0334	0,00135	0,036942	0,0013647	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	0,032	-0,01341
88		Apr	1	2.150	-0,007	0,0013	-0,003399	1,156E-05	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	-0,0083	0,001922
89		Apr	8	2.045	-0,049	0,0013	-0,045308	0,0020528	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	-0,0503	-0,00069
90		Apr	15	2.090	0,022	0,0013	0,025534	0,000652	4.824	-0,00477	-0,005224	2,72917E-05	0,02059	-0,00619
91		Apr	22	2.200	0,0526	0,0013	0,056161	0,003154	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,05122	0,017487
92		Apr	29	2.350	0,0682	0,0013	0,071711	0,0051424	4.839	-0,01549	-0,015946	0,00025426	0,06677	-0,01691
93		Mei	4	2.150	-0,085	0,0013	-0,081577	0,0066549	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,0865	-0,00472
94		Mei	13	2.300	0,0698	0,0013	0,073296	0,0053724	4.762	-0,01262	-0,013075	0,000170943	0,06835	-0,01404
95		Mei	20	2.250	-0,022	0,0013	-0,01821	0,0003316	4.712	-0,01047	-0,010917	0,000119175	-0,0232	-0,01188
96		Mei	27	2.190	-0,027	0,0013	-0,023138	0,0005354	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	-0,0281	0,020415
97		Jun	3	2.230	0,0183	0,0013	0,021794	0,000475	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	0,01685	0,006726
98		Jun	10	2.290	0,0269	0,0013	0,030435	0,0009263	4.848	-0,00121	-0,001659	2,75227E-06	0,02549	-0,00262
99		Jun	17	2.200	-0,039	0,0013	-0,035772	0,0012797	4.835	-0,00266	-0,003114	9,69766E-06	-0,0407	-0,00408
100		Jun	24	2.160	-0,018	0,0013	-0,014653	0,0002147	4.835	-0,00012	-0,000569	3,2411E-07	-0,0196	-0,00153
101		Jul	1	2.220	0,0278	0,00125	0,031307	0,0009801	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,02636	0,026927
102		Jul	15	2.270	0,0225	0,00125	0,026052	0,0006787	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,02111	0,026465
103		Jul	22	2.260	-0,004	0,00125	-0,000876	7,678E-07	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	-0,0058	0,015626
104		Jul	29	2.150	-0,049	0,00125	-0,045144	0,0020379	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	-0,0501	0,002193
Jumlah Ri														0,030320908
Rata-rata Ri														0,000294378
Jumlah Rm														0,046406417
Rata-rata Rm														0,000450548
Beta														1,413029447
Expected Return Individu														0,00012035
Variance return saham														0,004598652
Variance return market														0,000426961

Lampiran 2.74 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk

No	Periode			Return Individu		Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG					
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri				Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
									Close	Rm				
1	2014	Jul	25	5.900					5.089					
2		Ags	8	5.725	-0,03		-0,026132	0,0006829	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	-0,0311	-0,0083
3		Ags	15	5.875	0,0262	0,00144	0,02973	0,0008839	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,02479	0,01742
4		Ags	22	5.975	0,017	0,00144	0,02055	0,0004223	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	0,01561	0,00828
5		Ags	29	5.800	-0,029	0,00144	-0,02576	0,0006636	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,0307	-0,0133
6		Sep	5	5.975	0,0302	0,00144	0,033701	0,0011358	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	0,02876	0,01425
7		Sep	12	5.950	-0,004	0,00144	-0,000655	4,291E-07	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0056	-0,0155
8		Sep	19	5.925	-0,004	0,00144	-0,000673	4,525E-07	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	-0,0056	0,01489
9		Sep	26	6.000	0,0127	0,00144	0,016187	0,000262	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	0,01124	-0,0196
10		Okt	3	5.850	-0,025	0,00144	-0,021471	0,000461	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0264	-0,0371
11		Okt	10	5.750	-0,017	0,00144	-0,013565	0,000184	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	-0,0185	0,00134
12		Okt	17	5.775	0,0043	0,00144	0,007877	6,204E-05	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,00293	0,01188
13		Okt	24	5.800	0,0043	0,00144	0,007858	6,175E-05	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	0,00292	0,00736
14		Okt	31	5.950	0,0259	0,00144	0,029391	0,0008638	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	0,02445	0,00183
15		Nov	7	5.900	-0,008	0,00144	-0,004874	2,376E-05	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,0098	-0,0215
16		Nov	14	6.050	0,0254	0,00149	0,028953	0,0008383	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,02401	0,01103
17		Nov	21	6.150	0,0165	0,00149	0,020058	0,0004023	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,01512	0,01098
18		Nov	28	5.950	-0,033	0,00149	-0,028991	0,0008405	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	-0,0339	0,00599
19		Des	5	6.000	0,0084	0,00149	0,011932	0,0001424	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,00699	0,00599
20		Des	12	6.000	0	0,00149	0,003529	1,245E-05	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	-0,0014	-0,0067
21		Des	19	5.825	-0,029	0,00149	-0,025638	0,0006573	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	-0,0306	-0,0045
22		Des	24	6.000	0,03	0,00149	0,033572	0,0011271	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	0,02863	0,00293
23	2015	Jan	2	5.975	-0,004	0,00149	-0,000638	4,066E-07	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	-0,0056	0,01325
24		Jan	9	5.800	-0,029	0,00149	-0,02576	0,0006636	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	-0,0307	-0,0064
25		Jan	16	5.475	-0,056	0,00149	-0,052505	0,0027568	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	-0,0574	-0,0145
26		Jan	23	5.375	-0,018	0,00149	-0,014736	0,0002171	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	-0,0197	0,03268
27		Jan	30	5.050	-0,06	0,00149	-0,056936	0,0032417	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-0,0619	-0,0079
28		Feb	6	5.250	0,0396	0,00149	0,043133	0,0018605	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	0,03819	0,00863
29		Feb	13	5.300	0,0095	0,00149	0,013053	0,0001704	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	0,00811	0,00451
30		Feb	20	5.375	0,0142	0,00144	0,01768	0,0003126	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	0,01274	0,00341
31		Feb	27	5.200	-0,033	0,00144	-0,029029	0,0008427	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	-0,034	0,00788
32		Mar	6	5.350	0,0288	0,00144	0,032375	0,0010482	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	0,02743	0,01042
33		Mar	13	5.200	-0,028	0,00144	-0,024508	0,0006007	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0295	-0,0174
34		Mar	20	5.150	-0,01	0,00144	-0,006086	3,704E-05	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	-0,011	0,00165
35		Mar	27	4.720	-0,083	0,00144	-0,079966	0,0063946	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	-0,0849	-0,0099

Lampiran 2.75 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk

36	Apr	2	4.795	0,0159	0,00144	0,019419	0,0003771	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	0,01448	0,00962
37	Apr	10	4.825	0,0063		0,009786	9,576E-05	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	0,00484	0,00499
38	Apr	17	4.555	-0,056		-0,05243	0,0027489	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	-0,0574	-0,0161
39	Apr	24	4.640	0,0187		0,02219	0,0004924	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	0,01725	0,00315
40	Apr	30	4.100	-0,116	0,00144	-0,11285	0,0127352	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,1178	-0,0656
41	Mei	8	4.045	-0,013	0,00144	-0,009886	9,773E-05	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	-0,0148	0,01742
42	Mei	15	4.225	0,0445	0,00144	0,048028	0,0023067	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	0,04309	0,00725
43	Mei	22	4.200	-0,006	0,00144	-0,002388	5,703E-06	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	-0,0073	0,01543
44	Mei	29	4.295	0,0226	0,00144	0,026148	0,0006837	5.216	-0,01858	-0,019034	0,000362293	0,02121	-0,02
45	Jun	5	4.300	0,0012	0,00144	0,004693	2,203E-05	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0002	-0,0236
46	Jun	12	4.200	-0,023	0,00144	-0,019727	0,0003891	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,0247	-0,0337
47	Jun	19	4.390	0,0452	0,00144	0,048767	0,0023782	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	0,04382	0,00855
48	Jun	26	4.325	-0,015	0,00144	-0,011277	0,0001272	4.923	-0,01244	-0,012888	0,000166102	-0,0162	-0,0139
49	Jul	3	4.280	-0,01	0,00144	-0,006876	4,727E-05	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	-0,0118	0,01076
50	Jul	10	3.980	-0,07	0,00144	-0,066564	0,0044308	4.859	-0,02486	-0,025311	0,000640632	-0,0715	-0,0263
51	Jul	15	4.215	0,059	0,00144	0,062574	0,0039155	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	0,05763	0,00081
52	Jul	24	4.100	-0,027	0,00144	-0,023754	0,0005643	4.857	-0,00272	-0,003172	1,00627E-05	-0,0287	-0,0041
53	Jul	31	4.000	-0,024	0,00144	-0,020861	0,0004352	4.803	-0,01113	-0,011583	0,000134169	-0,0258	-0,0125
54	Ags	7	3.625	-0,094	0,00144	-0,090221	0,0081398	4.770	-0,00671	-0,007161	5,12753E-05	-0,0952	-0,0081
55	Ags	14	3.385	-0,066	0,00144	-0,062678	0,0039285	4.585	-0,03876	-0,039214	0,001537716	-0,0676	-0,0402
56	Ags	21	3.195	-0,056	0,00144	-0,052601	0,0027669	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,0575	-0,0558
57	Ags	28	2.755	-0,138	0,00144	-0,134186	0,0180059	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	-0,1391	0,02401
58	Sep	4	2.800	0,0163	0,00144	0,019863	0,0003945	4.415	-0,00694	-0,007391	5,46261E-05	0,01492	-0,0084
59	Sep	11	2.685	-0,041	0,00144	-0,037542	0,0014094	4.360	-0,01243	-0,012879	0,000165864	-0,0425	-0,0138
60	Sep	18	2.920	0,0875	0,00144	0,091052	0,0082905	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	0,08611	0,00314
61	Sep	25	2.735	-0,063	0,00144	-0,059827	0,0035793	4.209	-0,03901	-0,039462	0,001557217	-0,0648	-0,0404
62	Okt	2	2.700	-0,013	0,00144	-0,009268	8,59E-05	4.208	-0,00039	-0,00084	7,05904E-07	-0,0142	-0,0018
63	Okt	9	3.000	0,1111	0,00144	0,11464	0,0131424	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,1097	0,08926
64	Okt	16	3.065	0,0217	0,00144	0,025196	0,0006348	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	0,02025	-0,0161
65	Okt	23	2.990	-0,024	0,00144	-0,020941	0,0004385	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	-0,0259	0,02762
66	Okt	30	3.000	0,0033	0,00144	0,006874	4,725E-05	4.455	-0,04254	-0,042995	0,001848575	0,00193	-0,044
67	Nov	6	2.925	-0,025	0,00144	-0,021471	0,000461	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	-0,0264	0,02358
68	Nov	13	2.615	-0,106	0,00144	-0,102454	0,0104968	4.473	-0,02052	-0,020972	0,000439839	-0,1074	-0,0219
69	Nov	20	3.000	0,1472	0,00144	0,150757	0,0227275	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,14581	0,01837
70	Nov	27	2.945	-0,018	0,00144	-0,014804	0,0002192	4.561	-0,00017	-0,00062	3,84671E-07	-0,0197	-0,0016
71	Des	4	2.835	-0,037	0,00144	-0,033822	0,001144	4.508	-0,01143	-0,011876	0,000141047	-0,0388	-0,0128
72	Des	11	2.490	-0,122	0,00144	-0,118164	0,0139628	4.394	-0,02549	-0,025943	0,000673024	-0,1231	-0,0269
73	Des	18	2.705	0,0863	0,00144	0,089874	0,0080774	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,08493	0,01569
74	Des	23	2.855	0,0555	0,00144	0,058982	0,0034789	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	0,05404	0,01067



Lampiran 2.76 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk

75		Des	30	2.745	-0,039	0,00144	-0,035	0,001225	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	-0,0399	0,01414
76	2016	Jan	8	2.555	-0,069	0,00144	-0,065688	0,0043149	4.546	-	-0,010622	0,000112837	-0,0706	-0,0116
77		Jan	15	2.650	0,0372	0,00144	0,040711	0,0016574	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	0,03577	-0,0063
78		Jan	22	2.490	-0,06	0,00144	-0,056848	0,0032317	4.457	-	-0,015312	0,000234451	-0,0618	-0,0163
79		Jan	29	2.405	-0,034	0,00139	-0,030608	0,0009368	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	-0,0355	0,03413
80		Feb	5	2.425	0,0083	0,00139	0,011845	0,0001403	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,0069	0,03841
81		Feb	12	2.470	0,0186	0,00139	0,022086	0,0004878	4.714	-	-0,01807	0,000326509	0,01714	-0,019
82		Feb	19	2.585	0,0466	0,00139	0,050088	0,0025088	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	0,04515	-0,005
83		Feb	26	2.600	0,0058	0,00139	0,009332	8,708E-05	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	0,00439	0,00616
84		Mar	4	2.650	0,0192	0,00135	0,02276	0,000518	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,01782	0,02346
85		Mar	11	2.605	-0,017	0,00135	-0,013452	0,000181	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	-0,0184	-0,0091
86		Mar	18	2.605	0	0,00135	0,003529	1,245E-05	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	-0,0014	0,01353
87		Mar	24	2.615	0,0038	0,00135	0,007368	5,428E-05	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	0,00243	-0,0134
88		Apr	1	2.660	0,0172	0,0013	0,020737	0,00043	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	0,0158	0,00192
89		Apr	8	2.690	0,0113	0,0013	0,014807	0,0002193	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	0,00986	-0,0007
90		Apr	15	2.660	-0,011	0,0013	-0,007623	5,812E-05	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	-0,0126	-0,0062
91		Apr	22	2.665	0,0019	0,0013	0,005409	2,925E-05	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,00047	0,01749
92		Apr	29	2.620	-0,017	0,0013	-0,013357	0,0001784	4.839	-	-0,015946	0,00025426	-0,0183	-0,0169
93		Mei	4	2.460	-0,061	0,0013	-0,05754	0,0033108	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,0625	-0,0047
94		Mei	13	2.310	-0,061	0,0013	-0,057447	0,0033001	4.762	-	-0,013075	0,000170943	-0,0624	-0,014
95		Mei	20	2.230	-0,035	0,0013	-0,031103	0,0009674	4.712	-	-0,010917	0,000119175	-0,036	-0,0119
96		Mei	27	2.480	0,1121	0,0013	0,115637	0,0133718	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,11069	0,02042
97		Jun	3	2.500	0,0081	0,0013	0,011594	0,0001344	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	0,00665	0,00673
98		Jun	10	2.520	0,008	0,0013	0,011529	0,0001329	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	0,00659	-0,0026
99		Jun	17	2.380	-0,056	0,0013	-0,052027	0,0027068	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	-0,057	-0,0041
100		Jun	24	2.380	0	0,0013	0,003529	1,245E-05	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	-0,0014	-0,0015
101		Jul	1	2.340	-0,017	0,00125	-0,013278	0,0001763	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	-0,0182	0,02693
102		Jul	15	2.660	0,1368	0,00125	0,140281	0,0196788	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,13534	0,02646
103		Jul	22	2.970	0,1165	0,00125	0,12007	0,0144169	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	0,11513	0,01563
104		Jul	29	3.290	0,1077	0,00125	0,111273	0,0123817	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	0,10633	0,00219
Jumlah Ri													-0,44896855	
Rata-rata Ri													-0,004358918	
Jumlah Rm													0,046406417	
Rata-rata Rm													0,000450548	
Beta													1,208299489	
Expected Return Individu													0,000284022	
Variance return saham													0,002627639	
Variance return market													0,000426961	

Lampiran 2.76 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Tambang Batubaru Bukit Asam (Persero) Tbk

No	Periode			Return Individu	Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG							
	Thn	Bln	Tgl					Close	Ri	Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
										Close	Rm				
1	2014	Jul	25	11.650				5.089							
2		Ags	8	12.950	0,1116		0,115117	0,0132519	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	0,11017	-0,0083	
3		Ags	15	12.775	-0,014	0,00144	-0,009984	9,969E-05	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	-0,0149	0,017425	
4		Ags	22	13.625	0,0665	0,00144	0,070065	0,0049091	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	0,06512	0,008285	
5		Ags	29	13.350	-0,02	0,00144	-0,016654	0,0002774	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,0216	-0,01335	
6		Sep	5	13.875	0,0393	0,00144	0,042855	0,0018365	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	0,03791	0,014252	
7		Sep	12	13.275	-0,043	0,00144	-0,039714	0,0015772	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0447	-0,01552	
8		Sep	19	12.900	-0,028	0,00144	-0,02472	0,0006111	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	-0,0297	0,014892	
9		Sep	26	13.100	0,0155	0,00144	0,019033	0,0003623	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	0,01409	-0,01959	
10		Okt	3	12.875	-0,017	0,00144	-0,013647	0,0001862	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0186	-0,03711	
11		Okt	10	12.800	-0,006	0,00144	-0,002296	5,273E-06	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	-0,0072	0,001337	
12		Okt	17	12.650	-0,012	0,00144	-0,00819	6,707E-05	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	-0,0131	0,011882	
13		Okt	24	12.275	-0,03	0,00144	-0,026115	0,000682	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	-0,0311	0,00736	
14		Okt	31	12.950	0,055	0,00144	0,058519	0,0034245	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	0,05358	0,001835	
15		Nov	7	12.550	-0,031	0,00144	-0,027359	0,0007485	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,0323	-0,02148	
16		Nov	14	11.975	-0,046	0,00149	-0,042288	0,0017883	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	-0,0472	0,011031	
17		Nov	21	12.800	0,0689	0,00149	0,072423	0,005245	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,06748	0,010975	
18		Nov	28	13.150	0,0273	0,00149	0,030873	0,0009531	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	0,02593	0,005989	
19		Des	5	13.375	0,0171	0,00149	0,020639	0,000426	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,0157	0,005986	
20		Des	12	12.950	-0,032	0,00149	-0,028247	0,0007979	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	-0,0332	-0,00673	
21		Des	19	13.000	0,0039	0,00149	0,00739	5,461E-05	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	0,00245	-0,00448	
22		Des	24	12.625	-0,029	0,00149	-0,025317	0,000641	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	-0,0303	0,002933	
23	2015	Jan	2	12.375	-0,02	0,00149	-0,016273	0,0002648	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	-0,0212	0,013254	
24		Jan	9	11.800	-0,046	0,00149	-0,042936	0,0018435	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	-0,0479	-0,00639	
25		Jan	16	10.725	-0,091	0,00149	-0,087573	0,007669	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	-0,0925	-0,0145	
26		Jan	23	11.625	0,0839	0,00149	0,087445	0,0076466	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,0825	0,032676	
27		Jan	30	11.375	-0,022	0,00149	-0,017976	0,0003231	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-0,0229	-0,00789	
28		Feb	6	11.600	0,0198	0,00149	0,023309	0,0005433	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	0,01837	0,008628	
29		Feb	13	11.475	-0,011	0,00149	-0,007247	5,252E-05	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	-0,0122	0,004511	
30		Feb	20	10.600	-0,076	0,00144	-0,072724	0,0052887	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	-0,0777	0,003413	
31		Feb	27	10.675	0,0071	0,00144	0,010604	0,0001125	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	0,00566	0,007881	
32		Mar	6	10.925	0,0234	0,00144	0,026948	0,0007262	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	0,02201	0,01042	
33		Mar	13	10.425	-0,046	0,00144	-0,042238	0,001784	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0472	-0,01743	
34		Mar	20	10.350	-0,007	0,00144	-0,003665	1,343E-05	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	-0,0086	0,001646	
35		Mar	27	10.500	0,0145	0,00144	0,018022	0,0003248	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	0,01308	-0,0099	

Lampiran 2.77 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Tambang Batubaru Bukit Asam (Persero) Tbk

36		Apr	2	10.900	0,0381		0,041624	0,0017326	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	0,03668	0,00962
37		Apr	10	10.700	-0,018	0,00144	-0,01482	0,0002196	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	-0,0198	0,00499
38		Apr	17	10.750	0,0047		0,008202	6,727E-05	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	0,00326	-0,01611
39		Apr	24	10.525	-0,021		-0,017401	0,0003028	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	-0,0223	0,003154
40		Apr	30	9.350	-0,112	0,00144	-0,10811	0,0116878	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,1131	-0,06561
41		Mei	8	9.650	0,0321	0,00144	0,035615	0,0012684	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,03067	0,017419
42		Mei	15	10.550	0,0933	0,00144	0,096793	0,0093689	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	0,09185	0,007248
43		Mei	22	10.550	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	-0,0014	0,015433
44		Mei	29	9.825	-0,069	0,00144	-0,065191	0,0042499	5.216	-	-0,019034	0,000362293	-0,0701	-0,02
45		Jun	5	9.425	-0,041	0,00144	-0,037183	0,0013826	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0421	-0,02361
46		Jun	12	9.150	-0,029	0,00144	-0,025649	0,0006579	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,0306	-0,03371
47		Jun	19	9.025	-0,014	0,00144	-0,010132	0,0001027	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	-0,0151	0,008552
48		Jun	26	8.500	-0,058	0,00144	-0,054643	0,0029858	4.923	-	-0,012888	0,000166102	-0,0596	-0,01385
49		Jul	3	8.275	-0,026	0,00144	-0,022942	0,0005263	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	-0,0279	0,010755
50		Jul	10	7.250	-0,124	0,00144	-0,120338	0,0144812	4.859	-	-0,025311	0,000640632	-0,1253	-0,02627
51		Jul	15	6.475	-0,107	0,00144	-0,103368	0,0106848	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	-0,1083	0,000812
52		Jul	24	6.325	-0,023	0,00144	-0,019637	0,0003856	4.857	-	-0,003172	1,00627E-05	-0,0246	-0,00413
53		Jul	31	6.000	-0,051	0,00144	-0,047854	0,00229	4.803	-	-0,011583	0,000134169	-0,0528	-0,01255
54		Ags	7	6.200	0,0333	0,00144	0,036862	0,0013588	4.770	-	-0,007161	5,12753E-05	0,03192	-0,00812
55		Ags	14	5.175	-0,165	0,00144	-0,161794	0,0261772	4.585	-	-0,039214	0,001537716	-0,1667	-0,04018
56		Ags	21	5.575	0,0773	0,00144	0,080824	0,0065325	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	0,07588	-0,05581
57		Ags	28	5.950	0,0673	0,00144	0,070794	0,0050117	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	0,06585	0,024013
58		Sep	4	6.000	0,0084	0,00144	0,011932	0,0001424	4.415	-	-0,007391	5,46261E-05	0,00699	-0,00835
59		Sep	11	5.650	-0,058	0,00144	-0,054804	0,0030035	4.360	-	-0,012879	0,000165864	-0,0597	-0,01384
60		Sep	18	5.750	0,0177	0,00144	0,021228	0,0004506	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	0,01629	0,003139
61		Sep	25	5.550	-0,035	0,00144	-0,031254	0,0009768	4.209	-	-0,039462	0,001557217	-0,0362	-0,04042
62		Okt	2	5.575	0,0045	0,00144	0,008034	6,454E-05	4.208	-	-0,00084	7,05904E-07	0,00309	-0,0018
63		Okt	9	6.450	0,157	0,00144	0,16048	0,0257537	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,15554	0,089262
64		Okt	16	6.450	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	-0,0014	-0,01611
65		Okt	23	7.250	0,124	0,00144	0,12756	0,0162716	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,12262	0,027615
66		Okt	30	7.300	0,0069	0,00144	0,010426	0,0001087	4.455	-	-0,042995	0,001848575	0,00548	-0,04396
67		Nov	6	7.475	0,024	0,00144	0,027502	0,0007563	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	0,02256	0,023585
68		Nov	13	6.375	-0,147	0,00144	-0,143628	0,0206291	4.473	-	-0,020972	0,000439839	-0,1486	-0,02194
69		Nov	20	6.025	-0,055	0,00144	-0,051373	0,0026392	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	-0,0563	0,018372
70		Nov	27	5.875	-0,025	0,00144	-0,021367	0,0004566	4.561	-	-0,00062	3,84671E-07	-0,0263	-0,00158
71		Des	4	5.175	-0,119	0,00144	-0,11562	0,013368	4.508	-	-0,011876	0,000141047	-0,1206	-0,01284
72		Des	11	4.505	-0,129	0,00144	-0,12594	0,0158608	4.394	-	-0,025943	0,000673024	-0,1309	-0,02691
73		Des	18	4.780	0,061	0,00144	0,064572	0,0041696	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,05963	0,015687
74		Des	23	4.575	-0,043	0,00144	-0,039358	0,0015491	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	-0,0443	0,010671

Lampiran 2.78 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Tambang Batubaru Bukit Asam (Persero) Tbk

75		Des	30	4.525	-0,011	0,00144	-0,0074	5,476E-05	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	-0,0123	0,014143
76	2016	Jan	8	4.305	-0,049	0,00144	-0,04509	0,0020331	4.546	-	-0,010622	0,000112837	-0,05	-0,01159
77		Jan	15	4.465	0,0372	0,00144	0,040695	0,0016561	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	0,03575	-0,00632
78		Jan	22	4.435	-0,007	0,00144	-0,00319	1,018E-05	4.457	-	-0,015312	0,000234451	-0,0081	-0,01627
79		Jan	29	4.450	0,0034	0,00139	0,006911	4,776E-05	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	0,00197	0,034133
80		Feb	5	4.510	0,0135	0,00139	0,017012	0,0002894	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,01207	0,038408
81		Feb	12	4.405	-0,023	0,00139	-0,019753	0,0003902	4.714	-	-0,01807	0,000326509	-0,0247	-0,01903
82		Feb	19	4.670	0,0602	0,00139	0,063688	0,0040562	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	0,05875	-0,00498
83		Feb	26	5.100	0,0921	0,00139	0,095606	0,0091405	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	0,09066	0,006163
84		Mar	4	5.800	0,1373	0,00135	0,140784	0,0198201	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,13584	0,023461
85		Mar	11	6.300	0,0862	0,00135	0,089736	0,0080525	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	0,08479	-0,00906
86		Mar	18	6.575	0,0437	0,00135	0,04718	0,0022259	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	0,04224	0,013529
87		Mar	24	6.500	-0,011	0,00135	-0,007878	6,206E-05	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	-0,0128	-0,01341
88		Apr	1	6.200	-0,046	0,0013	-0,042625	0,0018169	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	-0,0476	0,001922
89		Apr	8	6.550	0,0565	0,0013	0,059981	0,0035977	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	0,05504	-0,00069
90		Apr	15	7.125	0,0878	0,0013	0,091315	0,0083385	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	0,08637	-0,00619
91		Apr	22	7.500	0,0526	0,0013	0,056161	0,003154	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,05122	0,017487
92		Apr	29	7.050	-0,06	0,0013	-0,056471	0,003189	4.839	-	-0,015946	0,00025426	-0,0614	-0,01691
93		Mei	4	6.600	-0,064	0,0013	-0,060301	0,0036362	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,0652	-0,00472
94		Mei	13	6.325	-0,042	0,0013	-0,038138	0,0014545	4.762	-	-0,013075	0,000170943	-0,0431	-0,01404
95		Mei	20	6.300	-0,004	0,0013	-0,000424	1,794E-07	4.712	-	-0,010917	0,000119175	-0,0054	-0,01188
96		Mei	27	6.675	0,0595	0,0013	0,063053	0,0039757	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,05811	0,020415
97		Jun	3	7.125	0,0674	0,0013	0,070945	0,0050332	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	0,066	0,006726
98		Jun	10	7.800	0,0947	0,0013	0,098266	0,0096562	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	0,09332	-0,00262
99		Jun	17	7.525	-0,035	0,0013	-0,031727	0,0010066	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	-0,0367	-0,00408
100		Jun	24	7.825	0,0399	0,0013	0,043396	0,0018832	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	0,03845	-0,00153
101		Jul	1	7.900	0,0096	0,00125	0,013114	0,000172	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,00817	0,026927
102		Jul	15	9.625	0,2184	0,00125	0,221883	0,0492323	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,21694	0,026465
103		Jul	22	9.675	0,0052	0,00125	0,008724	7,611E-05	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	0,00378	0,015626
104		Jul	29	9.850	0,0181	0,00125	0,021617	0,0004673	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	0,01667	0,002193
Jumlah Ri														0,038762097
Rata-rata Ri														0,000376331
Jumlah Rm														0,046406417
Rata-rata Rm														0,000450548
Beta														1,592562616
Expected Return Individu														-2,31778E-05
Variance return saham														0,004085931
Variance return market														0,000426961

Lampiran 2.79 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

PP (Persero) Tbk

No	Periode			Return Individu	Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG						
								Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)	
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri	Close	Rm							
1	2014	Jul	25	2.260				5.089						
2		Ags	8	2.177	-0,037	0,00144	-0,033378	0,0011141	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	-0,0383	-0,0083
3		Ags	15	2.329	0,0699	0,00144	0,073395	0,0053868	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,06845	0,017425
4		Ags	22	2.310	-0,008	0,00144	-0,00463	2,144E-05	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	-0,0096	0,008285
5		Ags	29	2.343	0,0144	0,00144	0,017929	0,0003215	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	0,01299	-0,01335
6		Sep	5	2.338	-0,002	0,00144	0,001502	2,255E-06	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	-0,0034	0,014252
7		Sep	12	2.286	-0,022	0,00144	-0,01883	0,0003546	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0238	-0,01552
8		Sep	19	2.291	0,0021	0,00144	0,005611	3,149E-05	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,00067	0,014892
9		Sep	26	2.077	-0,093	0,00144	-0,089833	0,00807	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	-0,0948	-0,01959
10		Okt	3	2.072	-0,002	0,00144	0,001242	1,542E-06	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0037	-0,03711
11		Okt	10	2.115	0,0206	0,00144	0,024171	0,0005842	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	0,01923	0,001337
12		Okt	17	2.338	0,1056	0,00144	0,109146	0,0119129	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,1042	0,011882
13		Okt	24	2.324	-0,006	0,00144	-0,00257	6,604E-06	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	-0,0075	0,00736
14		Okt	31	2.500	0,0757	0,00144	0,079195	0,0062718	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	0,07425	0,001835
15		Nov	7	2.538	0,0152	0,00144	0,018739	0,0003511	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	0,0138	-0,02148
16		Nov	14	2.723	0,073	0,00149	0,076562	0,0058617	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,07162	0,011031
17		Nov	21	2.828	0,0384	0,00149	0,041923	0,0017575	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,03698	0,010975
18		Nov	28	2.908	0,0286	0,00149	0,0321	0,0010304	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	0,02716	0,005989
19		Des	5	3.075	0,0572	0,00149	0,060721	0,003687	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,05578	0,005986
20		Des	12	3.160	0,0278	0,00149	0,031349	0,0009827	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	0,02641	-0,00673
21		Des	19	3.284	0,0391	0,00149	0,042626	0,001817	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	0,03768	-0,00448
22		Des	24	3.331	0,0145	0,00149	0,018003	0,0003241	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	0,01306	0,002933
23	2015	Jan	2	3.412	0,0243	0,00149	0,02778	0,0007717	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	0,02284	0,013254
24		Jan	9	3.564	0,0446	0,00149	0,048095	0,0023132	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	0,04315	-0,00639
25		Jan	16	3.488	-0,021	0,00149	-0,017805	0,000317	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	-0,0227	-0,0145
26		Jan	23	3.612	0,0354	0,00149	0,038954	0,0015174	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,03401	0,032676
27		Jan	30	3.721	0,0303	0,00149	0,033791	0,0011418	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	0,02885	-0,00789
28		Feb	6	3.797	0,0204	0,00149	0,023964	0,0005743	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	0,01902	0,008628
29		Feb	13	3.735	-0,016	0,00149	-0,012741	0,0001623	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	-0,0177	0,004511
30		Feb	20	3.769	0,0089	0,00144	0,012436	0,0001546	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	0,00749	0,003413
31		Feb	27	3.859	0,024	0,00144	0,027487	0,0007556	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	0,02254	0,007881
32		Mar	6	3.764	-0,025	0,00144	-0,021102	0,0004453	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	-0,026	0,01042
33		Mar	13	3.583	-0,048	0,00144	-0,044451	0,0019759	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0494	-0,01743
34		Mar	20	3.693	0,0305	0,00144	0,034035	0,0011583	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	0,02909	0,001646
35		Mar	27	3.517	-0,048	0,00144	-0,044091	0,001944	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	-0,049	-0,0099

Lampiran 2.80 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

PP (Persero) Tbk

36	Apr	2	3.522	0,0014	0,00144	0,00488	2,381E-05	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	-6E-05	0,00962
37	Apr	10	3.792	0,0769		0,080453	0,0064727	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	0,07551	0,00499
38	Apr	17	3.802	0,0025		0,006034	3,641E-05	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	0,00109	-0,01611
39	Apr	24	3.821	0,005		0,008529	7,275E-05	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	0,00359	0,003154
40	Apr	30	3.731	-0,024	0,00144	-0,020101	0,0004041	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,025	-0,06561
41	Mei	8	3.864	0,0357	0,00144	0,039196	0,0015363	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,03425	0,017419
42	Mei	15	3.811	-0,014	0,00144	-0,01	9,999E-05	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	-0,0149	0,007248
43	Mei	22	3.873	0,0162	0,00144	0,019738	0,0003896	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,0148	0,015433
44	Mei	29	3.821	-0,013	0,00144	-0,009969	9,938E-05	5.216	-0,01858	-0,019034	0,000362293	-0,0149	-0,02
45	Jun	5	3.754	-0,017	0,00144	-0,013883	0,0001927	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0188	-0,02361
46	Jun	12	3.317	-0,116	0,00144	-0,112927	0,0127525	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,1179	-0,03371
47	Jun	19	3.374	0,0172	0,00144	0,020721	0,0004294	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	0,01578	0,008552
48	Jun	26	3.422	0,0141	0,00144	0,017612	0,0003102	4.923	-0,01244	-0,012888	0,000166102	0,01267	-0,01385
49	Jul	3	3.541	0,0347	0,00144	0,038251	0,0014632	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	0,03331	0,010755
50	Jul	10	3.821	0,0792	0,00144	0,082724	0,0068432	4.859	-0,02486	-0,025311	0,000640632	0,07778	-0,02627
51	Jul	15	3.811	-0,002	0,00144	0,001043	1,087E-06	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	-0,0039	0,000812
52	Jul	24	3.859	0,0125	0,00144	0,015997	0,0002559	4.857	-0,00272	-0,003172	1,00627E-05	0,01105	-0,00413
53	Jul	31	3.712	-0,038	0,00144	-0,034647	0,0012004	4.803	-0,01113	-0,011583	0,000134169	-0,0396	-0,01255
54	Ags	7	3.721	0,0026	0,00144	0,006089	3,707E-05	4.770	-0,00671	-0,007161	5,12753E-05	0,00115	-0,00812
55	Ags	14	3.655	-0,018	0,00144	-0,01435	0,0002059	4.585	-0,03876	-0,039214	0,001537716	-0,0193	-0,04018
56	Ags	21	3.279	-0,103	0,00144	-0,099202	0,0098411	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,1041	-0,05581
57	Ags	28	3.042	-0,072	0,00144	-0,068935	0,004752	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	-0,0739	0,024013
58	Sep	4	3.260	0,0719	0,00144	0,075404	0,0056858	4.415	-0,00694	-0,007391	5,46261E-05	0,07046	-0,00835
59	Sep	11	3.265	0,0015	0,00144	0,004986	2,486E-05	4.360	-0,01243	-0,012879	0,000165864	4,4E-05	-0,01384
60	Sep	18	3.232	-0,01	0,00144	-0,006658	4,433E-05	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	-0,0116	0,003139
61	Sep	25	3.298	0,0206	0,00144	0,024116	0,0005816	4.209	-0,03901	-0,039462	0,001557217	0,01917	-0,04042
62	Okt	2	3.407	0,0331	0,00144	0,036669	0,0013446	4.208	-0,00039	-0,00084	7,05904E-07	0,03173	-0,0018
63	Okt	9	3.617	0,0614	0,00144	0,064898	0,0042117	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,05996	0,089262
64	Okt	16	3.407	-0,058	0,00144	-0,054291	0,0029475	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	-0,0592	-0,01611
65	Okt	23	3.664	0,0753	0,00144	0,078843	0,0062163	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,0739	0,027615
66	Okt	30	3.621	-0,012	0,00144	-0,008144	6,632E-05	4.455	-0,04254	-0,042995	0,001848575	-0,0131	-0,04396
67	Nov	6	3.526	-0,026	0,00144	-0,022718	0,0005161	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	-0,0277	0,023585
68	Nov	13	3.541	0,004	0,00144	0,007573	5,735E-05	4.473	-0,02052	-0,020972	0,000439839	0,00263	-0,02194
69	Nov	20	3.683	0,0403	0,00144	0,043797	0,0019182	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,03885	0,018372
70	Nov	27	3.526	-0,043	0,00144	-0,039052	0,0015251	4.561	-0,00017	-0,00062	3,84671E-07	-0,044	-0,00158
71	Des	4	3.526	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.508	-0,01143	-0,011876	0,000141047	-0,0014	-0,01284
72	Des	11	3.493	-0,009	0,00144	-0,005903	3,485E-05	4.394	-0,02549	-0,025943	0,000673024	-0,0108	-0,02691
73	Des	18	3.560	0,019	0,00144	0,022576	0,0005097	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,01763	0,015687
74	Des	23	3.531	-0,008	0,00144	-0,00448	2,007E-05	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	-0,0094	0,010671

Lampiran 2.81 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

PP (Persero) Tbk

75		Des	30	3.683	0,0431		0,046596	0,0021712	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,04165	0,014143
76	2016	Jan	8	3.754	0,0194	0,00144	0,022885	0,0005237	4.546	-	-0,010622	0,000112837	0,01794	-0,01159
77		Jan	15	3.745	-0,003	0,00144	0,000996	9,921E-07	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	-0,0039	-0,00632
78		Jan	22	3.745	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.457	-	-0,015312	0,000234451	-0,0014	-0,01627
79		Jan	29	3.707	-0,01	0,00139	-0,006624	4,387E-05	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	-0,0116	0,034133
80		Feb	5	3.721	0,0038	0,00139	0,007376	5,44E-05	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,00243	0,038408
81		Feb	12	3.754	0,0089	0,00139	0,01247	0,0001555	4.714	-	-0,01807	0,000326509	0,00753	-0,01903
82		Feb	19	3.636	-0,032	0,00139	-0,028117	0,0007905	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	-0,0331	-0,00498
83		Feb	26	3.574	-0,017	0,00139	-0,013464	0,0001813	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	-0,0184	0,006163
84		Mar	4	3.522	-0,015	0,00135	-0,0111	0,0001232	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	-0,016	0,023461
85		Mar	11	3.740	0,062	0,00135	0,065573	0,0042999	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	0,06063	-0,00906
86	Mar	18	3.688	-0,014	0,00135	-0,010417	0,0001085	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	-0,0154	0,013529	
87	Mar	24	3.655	-0,009	0,00135	-0,00549	3,014E-05	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	-0,0104	-0,01341	
88	Apr	1	3.659	0,0013	0,0013	0,004829	2,332E-05	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	-0,0001	0,001922	
89	Apr	8	3.617	-0,012	0,0013	-0,008159	6,657E-05	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	-0,0131	-0,00069	
90	Apr	15	3.560	-0,016	0,0013	-0,01211	0,0001467	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	-0,0171	-0,00619	
91	Apr	22	3.583	0,0065	0,0013	0,010071	0,0001014	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,00513	0,017487	
92	Apr	29	3.483	-0,028	0,0013	-0,024322	0,0005916	4.839	-	-0,015946	0,00025426	-0,0293	-0,01691	
93	Mei	4	3.450	-0,01	0,0013	-0,006019	3,623E-05	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,011	-0,00472	
94	Mei	13	3.422	-0,008	0,0013	-0,004737	2,244E-05	4.762	-	-0,013075	0,000170943	-0,0097	-0,01404	
95	Mei	20	3.241	-0,053	0,0013	-0,049249	0,0024254	4.712	-	-0,010917	0,000119175	-0,0542	-0,01188	
96	Mei	27	3.346	0,0323	0,0013	0,035786	0,0012807	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,03084	0,020415	
97	Jun	3	3.507	0,0483	0,0013	0,051824	0,0026858	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	0,04688	0,006726	
98	Jun	10	3.621	0,0325	0,0013	0,03605	0,0012996	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	0,03111	-0,00262	
99	Jun	17	3.621	0	0,0013	0,003529	1,245E-05	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	-0,0014	-0,00408	
100	Jun	24	3.631	0,0026	0,0013	0,006155	3,789E-05	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	0,00121	-0,00153	
101	Jul	1	3.621	-0,003	0,00125	0,00091	8,277E-07	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	-0,004	0,026927	
102	Jul	15	3.593	-0,008	0,00125	-0,004344	1,887E-05	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	-0,0093	0,026465	
103	Jul	22	3.773	0,0503	0,00125	0,053793	0,0028937	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	0,04885	0,015626	
104	Jul	29	3.669	-0,028	0,00125	-0,024178	0,0005846	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	-0,0291	0,002193	
Jumlah Ri														
Rata-rata Ri														0,005439557
Jumlah Rm														0,046406417
Rata-rata Rm														0,000450548
Beta														0,684383096
Expected Return Individu														0,000702868
Variance return saham														0,001539044
Variance return market														0,000426961

Lampiran 2.82 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Pakuwon Jati Tbk

No	Periode			Return Individu		Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG					
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri				Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
									Close	Rm				
1	2014	Jul	25	415					5.089					
2		Ags	8	413	-0,005		-0,00129	1,665E-06	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	-0,0062	-0,0083
3		Ags	15	466	0,1283	0,00144	0,131858	0,0173866	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,12692	0,017425
4		Ags	22	432	-0,073	0,00144	-0,069432	0,0048209	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	-0,0744	0,008285
5		Ags	29	435	0,0069	0,00144	0,010473	0,0001097	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	0,00553	-0,01335
6		Sep	5	430	-0,011	0,00144	-0,007965	6,344E-05	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	-0,0129	0,014252
7		Sep	12	409	-0,049	0,00144	-0,045308	0,0020528	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0503	-0,01552
8		Sep	19	433	0,0587	0,00144	0,062209	0,0038699	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,05727	0,014892
9		Sep	26	413	-0,046	0,00144	-0,04266	0,0018199	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	-0,0476	-0,01959
10		Okt	3	381	-0,077	0,00144	-0,073953	0,005469	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0789	-0,03711
11		Okt	10	402	0,0551	0,00144	0,058647	0,0034395	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	0,0537	0,001337
12		Okt	17	423	0,0522	0,00144	0,055768	0,0031101	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,05083	0,011882
13		Okt	24	443	0,0473	0,00144	0,05081	0,0025817	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	0,04587	0,00736
14		Okt	31	450	0,0158	0,00144	0,01933	0,0003737	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	0,01439	0,001835
15		Nov	7	442	-0,018	0,00144	-0,014249	0,000203	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,0192	-0,02148
16		Nov	14	451	0,0204	0,00149	0,023891	0,0005708	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,01895	0,011031
17		Nov	21	469	0,0399	0,00149	0,04344	0,0018871	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,0385	0,010975
18		Nov	28	515	0,0981	0,00149	0,10161	0,0103246	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	0,09667	0,005989
19		Des	5	515	0	0,00149	0,003529	1,245E-05	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	-0,0014	0,005986
20		Des	12	510	-0,01	0,00149	-0,00618	3,819E-05	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	-0,0111	-0,00673
21		Des	19	540	0,0588	0,00149	0,062353	0,0038878	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	0,05741	-0,00448
22		Des	24	525	-0,028	0,00149	-0,024249	0,000588	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	-0,0292	0,002933
23	2015	Jan	2	540	0,0286	0,00149	0,0321	0,0010304	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	0,02716	0,013254
24		Jan	9	525	-0,028	0,00149	-0,024249	0,000588	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	-0,0292	-0,00639
25		Jan	16	472	-0,101	0,00149	-0,097423	0,0094913	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	-0,1024	-0,0145
26		Jan	23	505	0,0699	0,00149	0,073444	0,0053941	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,0685	0,032676
27		Jan	30	499	-0,012	0,00149	-0,008352	6,976E-05	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-0,0133	-0,00789
28		Feb	6	510	0,022	0,00149	0,025573	0,000654	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	0,02063	0,008628
29		Feb	13	497	-0,025	0,00149	-0,021961	0,0004823	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	-0,0269	0,004511
30		Feb	20	535	0,0765	0,00144	0,079988	0,006398	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	0,07505	0,003413
31		Feb	27	550	0,028	0,00144	0,031566	0,0009964	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	0,02662	0,007881
32		Mar	6	510	-0,073	0,00144	-0,069198	0,0047884	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	-0,0741	0,01042
33		Mar	13	500	-0,02	0,00144	-0,016079	0,0002585	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,021	-0,01743
34		Mar	20	535	0,07	0,00144	0,073529	0,0054065	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	0,06859	0,001646
35		Mar	27	497	-0,071	0,00144	-0,067499	0,0045561	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	-0,0724	-0,0099



Lampiran 2.83 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Pakuwon Jati Tbk

36		Apr	2	520	0,0463		0,049807	0,0024807	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	0,04486	0,00962
37		Apr	10	515	-0,01	0,00144	-0,006086	3,704E-05	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	-0,011	0,00499
38		Apr	17	500	-0,029		-0,025597	0,0006552	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	-0,0305	-0,01611
39		Apr	24	500	0		0,003529	1,245E-05	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	-0,0014	0,003154
40		Apr	30	438	-0,124	0,00144	-0,120471	0,0145133	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,1254	-0,06561
41		Mei	8	420	-0,041	0,00144	-0,037567	0,0014113	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	-0,0425	0,017419
42		Mei	15	445	0,0595	0,00144	0,063053	0,0039757	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	0,05811	0,007248
43		Mei	22	471	0,0584	0,00144	0,061956	0,0038385	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,05701	0,015433
44		Mei	29	442	-0,062	0,00144	-0,058042	0,0033689	5.216	-0,01858	-0,019034	0,000362293	-0,063	-0,02
45		Jun	5	405	-0,084	0,00144	-0,080181	0,0064291	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0851	-0,02361
46		Jun	12	410	0,0123	0,00144	0,015875	0,000252	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	0,01093	-0,03371
47		Jun	19	429	0,0463	0,00144	0,04987	0,0024871	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	0,04493	0,008552
48		Jun	26	442	0,0303	0,00144	0,033832	0,0011446	4.923	-0,01244	-0,012888	0,000166102	0,02889	-0,01385
49		Jul	3	427	-0,034	0,00144	-0,030408	0,0009246	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	-0,0354	0,010755
50		Jul	10	420	-0,016	0,00144	-0,012864	0,0001655	4.859	-0,02486	-0,025311	0,000640632	-0,0178	-0,02627
51		Jul	15	415	-0,012	0,00144	-0,008376	7,015E-05	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	-0,0133	0,000812
52		Jul	24	430	0,0361	0,00144	0,039674	0,001574	4.857	-0,00272	-0,003172	1,00627E-05	0,03473	-0,00413
53		Jul	31	415	-0,035	0,00144	-0,031355	0,0009831	4.803	-0,01113	-0,011583	0,000134169	-0,0363	-0,01255
54		Ags	7	408	-0,017	0,00144	-0,013338	0,0001779	4.770	-0,00671	-0,007161	5,12753E-05	-0,0183	-0,00812
55		Ags	14	370	-0,093	0,00144	-0,089608	0,0080296	4.585	-0,03876	-0,039214	0,001537716	-0,0946	-0,04018
56		Ags	21	340	-0,081	0,00144	-0,077552	0,0060143	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,0825	-0,05581
57		Ags	28	390	0,1471	0,00144	0,150588	0,0226767	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	0,14565	0,024013
58		Sep	4	358	-0,082	0,00144	-0,078522	0,0061657	4.415	-0,00694	-0,007391	5,46261E-05	-0,0835	-0,00835
59		Sep	11	356	-0,006	0,00144	-0,002058	4,234E-06	4.360	-0,01243	-0,012879	0,000165864	-0,007	-0,01384
60		Sep	18	356	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	-0,0014	0,003139
61		Sep	25	345	-0,031	0,00144	-0,02737	0,0007491	4.209	-0,03901	-0,039462	0,001557217	-0,0323	-0,04042
62		Okt	2	339	-0,017	0,00144	-0,013862	0,0001922	4.208	-0,00039	-0,00084	7,05904E-07	-0,0188	-0,0018
63		Okt	9	416	0,2271	0,00144	0,230668	0,0532076	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,22573	0,089262
64		Okt	16	383	-0,079	0,00144	-0,075798	0,0057453	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	-0,0807	-0,01611
65		Okt	23	448	0,1697	0,00144	0,173242	0,0300127	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,1683	0,027615
66		Okt	30	426	-0,049	0,00144	-0,045578	0,0020774	4.455	-0,04254	-0,042995	0,001848575	-0,0505	-0,04396
67		Nov	6	455	0,0681	0,00144	0,071604	0,0051272	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	0,06666	0,023585
68		Nov	13	444	-0,024	0,00144	-0,020647	0,0004263	4.473	-0,02052	-0,020972	0,000439839	-0,0256	-0,02194
69		Nov	20	447	0,0068	0,00144	0,010286	0,0001058	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,00534	0,018372
70		Nov	27	457	0,0224	0,00144	0,0259	0,0006708	4.561	-0,00017	-0,00062	3,84671E-07	0,02096	-0,00158
71		Des	4	466	0,0197	0,00144	0,023223	0,0005393	4.508	-0,01143	-0,011876	0,000141047	0,01828	-0,01284
72		Des	11	464	-0,004	0,00144	-0,000763	5,819E-07	4.394	-0,02549	-0,025943	0,000673024	-0,0057	-0,02691
73		Des	18	480	0,0345	0,00144	0,038012	0,0014449	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,03307	0,015687
74		Des	23	483	0,0063	0,00144	0,009779	9,563E-05	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	0,00484	0,010671

Lampiran 2.84 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Pakuwon Jati Tbk

75		Des	30	496	0,0269		0,030444	0,0009268	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,0255	0,014143
76	2016	Jan	8	479	-0,034	0,00144	-0,030745	0,0009453	4.546	-	-0,010622	0,000112837	-0,0357	-0,01159
77		Jan	15	469	-0,021	0,00144	-0,017348	0,0003009	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	-0,0223	-0,00632
78		Jan	22	437	-0,068	0,00144	-0,064701	0,0041863	4.457	-	-0,015312	0,000234451	-0,0696	-0,01627
79		Jan	29	448	0,0252	0,00139	0,028701	0,0008237	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	0,02376	0,034133
80		Feb	5	461	0,029	0,00139	0,032547	0,0010593	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,0276	0,038408
81		Feb	12	465	0,0087	0,00139	0,012206	0,000149	4.714	-	-0,01807	0,000326509	0,00726	-0,01903
82		Feb	19	465	0	0,00139	0,003529	1,245E-05	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	-0,0014	-0,00498
83		Feb	26	466	0,0022	0,00139	0,00568	3,226E-05	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	0,00074	0,006163
84		Mar	4	477	0,0236	0,00135	0,027134	0,0007363	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,02219	0,023461
85		Mar	11	500	0,0482	0,00135	0,051747	0,0026778	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	0,0468	-0,00906
86		Mar	18	540	0,08	0,00135	0,083529	0,0069771	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	0,07859	0,013529
87		Mar	24	515	-0,046	0,00135	-0,042767	0,001829	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	-0,0477	-0,01341
88		Apr	1	492	-0,045	0,0013	-0,041131	0,0016918	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	-0,0461	0,001922
89		Apr	8	515	0,0467	0,0013	0,050277	0,0025278	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	0,04533	-0,00069
90		Apr	15	505	-0,019	0,0013	-0,015888	0,0002524	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	-0,0208	-0,00619
91		Apr	22	530	0,0495	0,0013	0,053034	0,0028126	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,04809	0,017487
92		Apr	29	525	-0,009	0,0013	-0,005905	3,487E-05	4.839	-	-0,015946	0,00025426	-0,0108	-0,01691
93		Mei	4	505	-0,038	0,0013	-0,034566	0,0011948	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,0395	-0,00472
94		Mei	13	500	-0,01	0,0013	-0,006372	4,06E-05	4.762	-	-0,013075	0,000170943	-0,0113	-0,01404
95		Mei	20	510	0,02	0,0013	0,023529	0,0005536	4.712	-	-0,010917	0,000119175	0,01859	-0,01188
96		Mei	27	540	0,0588	0,0013	0,062353	0,0038878	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,05741	0,020415
97		Jun	3	550	0,0185	0,0013	0,022048	0,0004861	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	0,01711	0,006726
98		Jun	10	540	-0,018	0,0013	-0,014653	0,0002147	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	-0,0196	-0,00262
99		Jun	17	560	0,037	0,0013	0,040566	0,0016456	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	0,03562	-0,00408
100		Jun	24	585	0,0446	0,0013	0,048172	0,0023205	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	0,04323	-0,00153
101		Jul	1	605	0,0342	0,00125	0,037717	0,0014226	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,03277	0,026927
102		Jul	15	630	0,0413	0,00125	0,044851	0,0020116	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,03991	0,026465
103		Jul	22	640	0,0159	0,00125	0,019402	0,0003764	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	0,01446	0,015626
104		Jul	29	650	0,0156	0,00125	0,019154	0,0003669	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	0,01421	0,002193
Jumlah Ri														0,607506448
Rata-rata Ri														0,005898121
Jumlah Rm														0,046406417
Rata-rata Rm														0,000450548
Beta														1,910656732
Expected Return Individu														0,000277479
Variance return saham														0,003264908
Variance return market														0,000426961

Lampiran 2.85 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Surya Citra Media Tbk

No	Periode			Return Individu		Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG					
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri				Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
									Close	Rm				
1	2014	Jul	25	3.800					5.089					
2		Ags	8	3.920	0,0316		0,035108	0,0012326	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	0,03017	-0,0083
3		Ags	15	3.900	-0,005	0,00144	-0,001573	2,474E-06	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	-0,0065	0,017425
4		Ags	22	4.005	0,0269	0,00144	0,030452	0,0009273	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	0,02551	0,008285
5		Ags	29	4.110	0,0262	0,00144	0,029746	0,0008848	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	0,0248	-0,01335
6		Sep	5	4.000	-0,027	0,00144	-0,023235	0,0005399	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	-0,0282	0,014252
7		Sep	12	3.925	-0,019	0,00144	-0,015221	0,0002317	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0202	-0,01552
8		Sep	19	3.890	-0,009	0,00144	-0,005388	2,903E-05	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	-0,0103	0,014892
9		Sep	26	3.895	0,0013	0,00144	0,004814	2,318E-05	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	-0,0001	-0,01959
10		Okt	3	3.450	-0,114	0,00144	-0,11072	0,0122589	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,1157	-0,03711
11		Okt	10	3.495	0,013	0,00144	0,016572	0,0002746	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	0,01163	0,001337
12		Okt	17	3.505	0,0029	0,00144	0,00639	4,084E-05	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,00145	0,011882
13		Okt	24	3.550	0,0128	0,00144	0,016368	0,0002679	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	0,01143	0,00736
14		Okt	31	3.380	-0,048	0,00144	-0,044358	0,0019677	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	-0,0493	0,001835
15		Nov	7	3.130	-0,074	0,00144	-0,070435	0,0049612	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,0754	-0,02148
16		Nov	14	3.150	0,0064	0,00149	0,009919	9,838E-05	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,00498	0,011031
17		Nov	21	3.390	0,0762	0,00149	0,079719	0,0063552	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,07478	0,010975
18		Nov	28	3.210	-0,053	0,00149	-0,049568	0,002457	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	-0,0545	0,005989
19		Des	5	3.260	0,0156	0,00149	0,019105	0,000365	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,01416	0,005986
20		Des	12	3.365	0,0322	0,00149	0,035738	0,0012772	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	0,0308	-0,00673
21		Des	19	3.405	0,0119	0,00149	0,015416	0,0002377	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	0,01047	-0,00448
22		Des	24	3.500	0,0279	0,00149	0,031429	0,0009878	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	0,02649	0,002933
23	2015	Jan	2	3.500	0	0,00149	0,003529	1,245E-05	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	-0,0014	0,013254
24		Jan	9	3.240	-0,074	0,00149	-0,070757	0,0050065	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	-0,0757	-0,00639
25		Jan	16	3.300	0,0185	0,00149	0,022048	0,0004861	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	0,01711	-0,0145
26		Jan	23	3.600	0,0909	0,00149	0,094438	0,0089186	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,0895	0,032676
27		Jan	30	3.415	-0,051	0,00149	-0,04786	0,0022906	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-0,0528	-0,00789
28		Feb	6	3.580	0,0483	0,00149	0,051845	0,0026879	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	0,0469	0,008628
29		Feb	13	3.650	0,0196	0,00149	0,023082	0,0005328	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	0,01814	0,004511
30		Feb	20	3.710	0,0164	0,00144	0,019967	0,0003987	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	0,01502	0,003413
31		Feb	27	3.650	-0,016	0,00144	-0,012643	0,0001599	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	-0,0176	0,007881
32		Mar	6	3.670	0,0055	0,00144	0,009008	8,115E-05	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	0,00407	0,01042
33		Mar	13	3.450	-0,06	0,00144	-0,056416	0,0031828	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0614	-0,01743
34		Mar	20	3.460	0,0029	0,00144	0,006428	4,131E-05	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	0,00149	0,001646
35		Mar	27	3.380	-0,023	0,00144	-0,019592	0,0003839	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	-0,0245	-0,0099

Lampiran 2.86 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Surya Citra Media Tbk

36		Apr	2	3.345	-0,01		-0,006826	4,659E-05	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	-0,0118	0,00962
37		Apr	10	3.355	0,003	0,00144	0,006519	4,249E-05	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	0,00158	0,00499
38		Apr	17	3.335	-0,006		-0,002432	5,916E-06	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	-0,0074	-0,01611
39		Apr	24	3.300	-0,01		-0,006966	4,852E-05	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	-0,0119	0,003154
40		Apr	30	2.900	-0,121	0,00144	-0,117683	0,0138493	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,1226	-0,06561
41		Mei	8	3.100	0,069	0,00144	0,072495	0,0052555	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,06755	0,017419
42		Mei	15	2.990	-0,035	0,00144	-0,031955	0,0010211	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	-0,0369	0,007248
43		Mei	22	3.025	0,0117	0,00144	0,015235	0,0002321	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,01029	0,015433
44		Mei	29	3.090	0,0215	0,00144	0,025017	0,0006258	5.216	-0,01858	-0,019034	0,000362293	0,02007	-0,02
45		Jun	5	3.000	-0,029	0,00144	-0,025597	0,0006552	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0305	-0,02361
46		Jun	12	2.870	-0,043	0,00144	-0,039804	0,0015844	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,0447	-0,03371
47		Jun	19	2.895	0,0087	0,00144	0,01224	0,0001498	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	0,0073	0,008552
48		Jun	26	2.850	-0,016	0,00144	-0,012015	0,0001444	4.923	-0,01244	-0,012888	0,000166102	-0,017	-0,01385
49		Jul	3	2.990	0,0491	0,00144	0,052652	0,0027722	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	0,04771	0,010755
50		Jul	10	2.920	-0,023	0,00144	-0,019882	0,0003953	4.859	-0,02486	-0,025311	0,000640632	-0,0248	-0,02627
51		Jul	15	3.020	0,0342	0,00144	0,037776	0,001427	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	0,03283	0,000812
52		Jul	24	2.945	-0,025	0,00144	-0,021305	0,0004539	4.857	-0,00272	-0,003172	1,00627E-05	-0,0262	-0,00413
53		Jul	31	2.950	0,0017	0,00144	0,005227	2,732E-05	4.803	-0,01113	-0,011583	0,000134169	0,00028	-0,01255
54		Ags	7	2.630	-0,108	0,00144	-0,104946	0,0110136	4.770	-0,00671	-0,007161	5,12753E-05	-0,1099	-0,00812
55		Ags	14	2.750	0,0456	0,00144	0,049156	0,0024164	4.585	-0,03876	-0,039214	0,001537716	0,04421	-0,04018
56		Ags	21	2.540	-0,076	0,00144	-0,072835	0,0053049	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,0778	-0,05581
57		Ags	28	2.625	0,0335	0,00144	0,036994	0,0013685	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	0,03205	0,024013
58		Sep	4	2.510	-0,044	0,00144	-0,040281	0,0016225	4.415	-0,00694	-0,007391	5,46261E-05	-0,0452	-0,00835
59		Sep	11	2.595	0,0339	0,00144	0,037394	0,0013983	4.360	-0,01243	-0,012879	0,000165864	0,03245	-0,01384
60		Sep	18	2.780	0,0713	0,00144	0,07482	0,005598	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	0,06988	0,003139
61		Sep	25	2.565	-0,077	0,00144	-0,073809	0,0054478	4.209	-0,03901	-0,039462	0,001557217	-0,0788	-0,04042
62		Okt	2	2.680	0,0448	0,00144	0,048363	0,002339	4.208	-0,00039	-0,00084	7,05904E-07	0,04342	-0,0018
63		Okt	9	2.995	0,1175	0,00144	0,121066	0,0146571	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,11612	0,089262
64		Okt	16	3.025	0,01	0,00144	0,013546	0,0001835	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	0,0086	-0,01611
65		Okt	23	3.255	0,076	0,00144	0,079562	0,0063301	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,07462	0,027615
66		Okt	30	2.925	-0,101	0,00144	-0,097853	0,0095753	4.455	-0,04254	-0,042995	0,001848575	-0,1028	-0,04396
67		Nov	6	3.205	0,0957	0,00144	0,099256	0,0098517	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	0,09431	0,023585
68		Nov	13	3.230	0,0078	0,00144	0,011329	0,0001284	4.473	-0,02052	-0,020972	0,000439839	0,00639	-0,02194
69		Nov	20	3.400	0,0526	0,00144	0,056161	0,003154	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,05122	0,018372
70		Nov	27	3.060	-0,1	0,00144	-0,096471	0,0093066	4.561	-0,00017	-0,00062	3,84671E-07	-0,1014	-0,00158
71		Des	4	3.010	-0,016	0,00144	-0,012811	0,0001641	4.508	-0,01143	-0,011876	0,000141047	-0,0178	-0,01284
72		Des	11	2.990	-0,007	0,00144	-0,003115	9,706E-06	4.394	-0,02549	-0,025943	0,000673024	-0,0081	-0,02691
73		Des	18	2.965	-0,008	0,00144	-0,004832	2,335E-05	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	-0,0098	0,015687
74		Des	23	3.050	0,0287	0,00144	0,032197	0,0010366	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	0,02725	0,010671

Lampiran 2.87 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Surya Citra Media Tbk

75		Des	30	3.100	0,0164		0,019922	0,0003969	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,01498	0,014143
76	2016	Jan	8	3.245	0,0468	0,00144	0,050303	0,0025304	4.546	-	-0,010622	0,000112837	0,04536	-0,01159
77		Jan	15	2.950	-0,091	0,00144	-0,08738	0,0076353	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	-0,0923	-0,00632
78		Jan	22	2.720	-0,078	0,00144	-0,074437	0,0055409	4.457	-	-0,015312	0,000234451	-0,0794	-0,01627
79		Jan	29	2.700	-0,007	0,00139	-0,003824	1,462E-05	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	-0,0088	0,034133
80		Feb	5	2.920	0,0815	0,00139	0,085011	0,0072268	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,08007	0,038408
81		Feb	12	2.910	-0,003	0,00139	0,000104	1,089E-08	4.714	-	-0,01807	0,000326509	-0,0048	-0,01903
82		Feb	19	2.840	-0,024	0,00139	-0,020526	0,0004213	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	-0,0255	-0,00498
83		Feb	26	2.910	0,0246	0,00139	0,028177	0,0007939	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	0,02323	0,006163
84		Mar	4	2.850	-0,021	0,00135	-0,01709	0,0002921	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	-0,022	0,023461
85		Mar	11	2.900	0,0175	0,00135	0,021073	0,0004441	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	0,01613	-0,00906
86		Mar	18	3.095	0,0672	0,00135	0,07077	0,0050084	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	0,06583	0,013529
87		Mar	24	3.100	0,0016	0,00135	0,005145	2,647E-05	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	0,0002	-0,01341
88		Apr	1	3.245	0,0468	0,0013	0,050303	0,0025304	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	0,04536	0,001922
89		Apr	8	3.250	0,0015	0,0013	0,00507	2,57E-05	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	0,00013	-0,00069
90		Apr	15	3.050	-0,062	0,0013	-0,058009	0,0033651	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	-0,063	-0,00619
91		Apr	22	3.200	0,0492	0,0013	0,052709	0,0027783	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,04777	0,017487
92		Apr	29	3.200	0	0,0013	0,003529	1,245E-05	4.839	-	-0,015946	0,00025426	-0,0014	-0,01691
93		Mei	4	3.390	0,0594	0,0013	0,062904	0,0039569	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	0,05796	-0,00472
94		Mei	13	3.360	-0,009	0,0013	-0,005321	2,831E-05	4.762	-	-0,013075	0,000170943	-0,0103	-0,01404
95		Mei	20	3.260	-0,03	0,0013	-0,026233	0,0006882	4.712	-	-0,010917	0,000119175	-0,0312	-0,01188
96		Mei	27	3.440	0,0552	0,0013	0,058744	0,0034508	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,0538	0,020415
97		Jun	3	3.380	-0,017	0,0013	-0,013913	0,0001936	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	-0,0189	0,006726
98		Jun	10	3.230	-0,044	0,0013	-0,04085	0,0016687	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	-0,0458	-0,00262
99		Jun	17	3.320	0,0279	0,0013	0,031393	0,0009855	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	0,02645	-0,00408
100		Jun	24	3.260	-0,018	0,0013	-0,014543	0,0002115	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	-0,0195	-0,00153
101		Jul	1	3.220	-0,012	0,00125	-0,008741	7,64E-05	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	-0,0137	0,026927
102		Jul	15	3.200	-0,006	0,00125	-0,002682	7,194E-06	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	-0,0076	0,026465
103		Jul	22	3.170	-0,009	0,00125	-0,005846	3,418E-05	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	-0,0108	0,015626
104		Jul	29	3.160	-0,003	0,00125	0,000374	1,402E-07	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	-0,0046	0,002193
Jumlah Ri														-0,068413902
Rata-rata Ri														-0,000664213
Jumlah Rm														0,046406417
Rata-rata Rm														0,000450548
Beta														1,333888972
Expected Return Individu														0,000183619
Variance return saham														0,002251115
Variance return market														0,000426961

Lampiran 2.88 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Semen Indonesia (Persero) Tbk

No	Periode			Return Individu		Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG					
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri				Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
									Close	Rm				
1	2014	Jul	25	16.575					5.089					
2		Ags	8	16.250	-0,02		-0,016079	0,0002585	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	-0,021	-0,0083
3		Ags	15	16.475	0,0138	0,00144	0,017375	0,0003019	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,01243	0,017425
4		Ags	22	16.800	0,0197	0,00144	0,023256	0,0005408	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	0,01831	0,008285
5		Ags	29	16.225	-0,034	0,00144	-0,030697	0,0009423	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,0356	-0,01335
6		Sep	5	16.375	0,0092	0,00144	0,012774	0,0001632	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	0,00783	0,014252
7		Sep	12	15.775	-0,037	0,00144	-0,033112	0,0010964	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0381	-0,01552
8		Sep	19	16.325	0,0349	0,00144	0,038394	0,0014741	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,03345	0,014892
9		Sep	26	15.125	-0,074	0,00144	-0,069978	0,0048969	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	-0,0749	-0,01959
10		Okt	3	14.625	-0,033	0,00144	-0,029529	0,000872	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0345	-0,03711
11		Okt	10	14.850	0,0154	0,00144	0,018914	0,0003577	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	0,01397	0,001337
12		Okt	17	16.000	0,0774	0,00144	0,08097	0,0065562	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,07603	0,011882
13		Okt	24	15.900	-0,006	0,00144	-0,002721	7,404E-06	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	-0,0077	0,00736
14		Okt	31	15.875	-0,002	0,00144	0,001957	3,829E-06	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	-0,003	0,001835
15		Nov	7	15.300	-0,036	0,00144	-0,032691	0,0010687	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,0376	-0,02148
16		Nov	14	15.975	0,0441	0,00149	0,047647	0,0022702	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,0427	0,011031
17		Nov	21	16.100	0,0078	0,00149	0,011354	0,0001289	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,00641	0,010975
18		Nov	28	16.000	-0,006	0,00149	-0,002682	7,194E-06	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	-0,0076	0,005989
19		Des	5	16.550	0,0344	0,00149	0,037904	0,0014367	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,03296	0,005986
20		Des	12	16.525	-0,002	0,00149	0,002018	4,074E-06	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	-0,0029	-0,00673
21		Des	19	15.975	-0,033	0,00149	-0,029754	0,0008853	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	-0,0347	-0,00448
22		Des	24	16.100	0,0078	0,00149	0,011354	0,0001289	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	0,00641	0,002933
23	2015	Jan	2	16.200	0,0062	0,00149	0,00974	9,487E-05	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	0,0048	0,013254
24		Jan	9	15.750	-0,028	0,00149	-0,024249	0,000588	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	-0,0292	-0,00639
25		Jan	16	15.000	-0,048	0,00149	-0,04409	0,0019439	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	-0,049	-0,0145
26		Jan	23	14.475	-0,035	0,00149	-0,031471	0,0009904	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	-0,0364	0,032676
27		Jan	30	14.575	0,0069	0,00149	0,010437	0,0001089	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	0,0055	-0,00789
28		Feb	6	14.775	0,0137	0,00149	0,017251	0,0002976	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	0,01231	0,008628
29		Feb	13	14.450	-0,022	0,00149	-0,018468	0,0003411	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	-0,0234	0,004511
30		Feb	20	14.750	0,0208	0,00144	0,02429	0,00059	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	0,01935	0,003413
31		Feb	27	14.875	0,0085	0,00144	0,012004	0,0001441	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	0,00706	0,007881
32		Mar	6	14.950	0,005	0,00144	0,008571	7,346E-05	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	0,00363	0,01042
33		Mar	13	14.225	-0,048	0,00144	-0,044966	0,0020219	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0499	-0,01743
34		Mar	20	13.800	-0,03	0,00144	-0,026348	0,0006942	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	-0,0313	0,001646
35		Mar	27	13.450	-0,025	0,00144	-0,021833	0,0004767	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	-0,0268	-0,0099

Lampiran 2.89 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Semen Indonesia (Persero) Tbk

36		Apr	2	13.600	0,0112		0,014681	0,0002155	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	0,00974	0,00962
37		Apr	10	13.425	-0,013	0,00144	-0,009339	8,721E-05	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	-0,0143	0,00499
38		Apr	17	13.800	0,0279		0,031462	0,0009899	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	0,02652	-0,01611
39		Apr	24	13.525	-0,02		-0,016399	0,0002689	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	-0,0213	0,003154
40		Apr	30	12.500	-0,076	0,00144	-0,072257	0,005221	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,0772	-0,06561
41		Mei	8	13.325	0,066	0,00144	0,069529	0,0048343	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,06459	0,017419
42		Mei	15	13.300	-0,002	0,00144	0,001653	2,732E-06	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	-0,0033	0,007248
43		Mei	22	13.125	-0,013	0,00144	-0,009629	9,272E-05	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	-0,0146	0,015433
44		Mei	29	13.450	0,0248	0,00144	0,028291	0,0008004	5.216	-0,01858	-0,019034	0,000362293	0,02335	-0,02
45		Jun	5	13.225	-0,017	0,00144	-0,0132	0,0001742	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0181	-0,02361
46		Jun	12	12.525	-0,053	0,00144	-0,049401	0,0024405	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,0543	-0,03371
47		Jun	19	12.425	-0,008	0,00144	-0,004455	1,985E-05	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	-0,0094	0,008552
48		Jun	26	12.075	-0,028	0,00144	-0,02464	0,0006071	4.923	-0,01244	-0,012888	0,000166102	-0,0296	-0,01385
49		Jul	3	12.250	0,0145	0,00144	0,018022	0,0003248	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	0,01308	0,010755
50		Jul	10	11.200	-0,086	0,00144	-0,082185	0,0067544	4.859	-0,02486	-0,025311	0,000640632	-0,0871	-0,02627
51		Jul	15	11.575	0,0335	0,00144	0,037011	0,0013698	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	0,03207	0,000812
52		Jul	24	11.225	-0,03	0,00144	-0,026709	0,0007133	4.857	-0,00272	-0,003172	1,00627E-05	-0,0317	-0,00413
53		Jul	31	10.100	-0,1	0,00144	-0,096694	0,0093497	4.803	-0,01113	-0,011583	0,000134169	-0,1016	-0,01255
54		Ags	7	9.950	-0,015	0,00144	-0,011322	0,0001282	4.770	-0,00671	-0,007161	5,12753E-05	-0,0163	-0,00812
55		Ags	14	8.725	-0,123	0,00144	-0,119587	0,0143009	4.585	-0,03876	-0,039214	0,001537716	-0,1245	-0,04018
56		Ags	21	7.975	-0,086	0,00144	-0,082431	0,0067948	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,0874	-0,05581
57		Ags	28	9.350	0,1724	0,00144	0,175943	0,0309559	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	0,171	0,024013
58		Sep	4	9.050	-0,032	0,00144	-0,028557	0,0008155	4.415	-0,00694	-0,007391	5,46261E-05	-0,0335	-0,00835
59		Sep	11	10.300	0,1381	0,00144	0,141651	0,0200649	4.360	-0,01243	-0,012879	0,000165864	0,13671	-0,01384
60		Sep	18	9.775	-0,051	0,00144	-0,047442	0,0022507	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	-0,0524	0,003139
61		Sep	25	9.475	-0,031	0,00144	-0,027162	0,0007377	4.209	-0,03901	-0,039462	0,001557217	-0,0321	-0,04042
62		Okt	2	9.100	-0,04	0,00144	-0,036049	0,0012995	4.208	-0,00039	-0,00084	7,05904E-07	-0,041	-0,0018
63		Okt	9	10.550	0,1593	0,00144	0,16287	0,0265265	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,15793	0,089262
64		Okt	16	10.400	-0,014	0,00144	-0,010689	0,0001143	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	-0,0156	-0,01611
65		Okt	23	10.850	0,0433	0,00144	0,046798	0,0021901	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,04186	0,027615
66		Okt	30	9.800	-0,097	0,00144	-0,093245	0,0086947	4.455	-0,04254	-0,042995	0,001848575	-0,0982	-0,04396
67		Nov	6	10.675	0,0893	0,00144	0,092815	0,0086146	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	0,08787	0,023585
68		Nov	13	10.675	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.473	-0,02052	-0,020972	0,000439839	-0,0014	-0,02194
69		Nov	20	11.400	0,0679	0,00144	0,071445	0,0051043	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,0665	0,018372
70		Nov	27	11.025	-0,033	0,00144	-0,029366	0,0008623	4.561	-0,00017	-0,00062	3,84671E-07	-0,0343	-0,00158
71		Des	4	10.950	-0,007	0,00144	-0,003274	1,072E-05	4.508	-0,01143	-0,011876	0,000141047	-0,0082	-0,01284
72		Des	11	10.750	-0,018	0,00144	-0,014736	0,0002171	4.394	-0,02549	-0,025943	0,000673024	-0,0197	-0,02691
73		Des	18	10.475	-0,026	0,00144	-0,022052	0,0004863	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	-0,027	0,015687
74		Des	23	11.200	0,0692	0,00144	0,072741	0,0052913	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	0,0678	0,010671

Lampiran 2.90 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
 Periode Penelitian

Semen Indonesia (Persero) Tbk

75		Des	30	11.400	0,0179	0,00144	0,021386	0,0004574	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,01644	0,014143
76	2016	Jan	8	10.975	-0,037	0,00144	-0,033752	0,0011392	4.546	-	-0,010622	0,000112837	-0,0387	-0,01159
77		Jan	15	10.600	-0,034	0,00144	-0,03064	0,0009388	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	-0,0356	-0,00632
78		Jan	22	10.350	-0,024	0,00144	-0,020056	0,0004022	4.457	-	-0,015312	0,000234451	-0,025	-0,01627
79		Jan	29	11.050	0,0676	0,00139	0,071162	0,005064	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	0,06622	0,034133
80		Feb	5	10.825	-0,02	0,00139	-0,016833	0,0002833	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	-0,0218	0,038408
81		Feb	12	10.875	0,0046	0,00139	0,008148	6,639E-05	4.714	-	-0,01807	0,000326509	0,00321	-0,01903
82		Feb	19	10.175	-0,064	0,00139	-0,060839	0,0037014	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	-0,0658	-0,00498
83		Feb	26	10.250	0,0074	0,00139	0,0109	0,0001188	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	0,00596	0,006163
84		Mar	4	10.425	0,0171	0,00135	0,020602	0,0004245	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,01566	0,023461
85		Mar	11	10.550	0,012	0,00135	0,015519	0,0002409	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	0,01058	-0,00906
86		Mar	18	10.500	-0,005	0,00135	-0,00121	1,465E-06	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	-0,0062	0,013529
87		Mar	24	10.725	0,0214	0,00135	0,024958	0,0006229	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	0,02002	-0,01341
88		Apr	1	10.200	-0,049	0,0013	-0,045422	0,0020632	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	-0,0504	0,001922
89		Apr	8	10.425	0,0221	0,0013	0,025588	0,0006547	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	0,02065	-0,00069
90		Apr	15	10.350	-0,007	0,0013	-0,003665	1,343E-05	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	-0,0086	-0,00619
91		Apr	22	10.525	0,0169	0,0013	0,020437	0,0004177	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,01549	0,017487
92		Apr	29	9.900	-0,059	0,0013	-0,055853	0,0031196	4.839	-	-0,015946	0,00025426	-0,0608	-0,01691
93		Mei	4	9.825	-0,008	0,0013	-0,004047	1,638E-05	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,009	-0,00472
94		Mei	13	9.000	-0,084	0,0013	-0,08044	0,0064707	4.762	-	-0,013075	0,000170943	-0,0854	-0,01404
95		Mei	20	9.000	0	0,0013	0,003529	1,245E-05	4.712	-	-0,010917	0,000119175	-0,0014	-0,01188
96		Mei	27	9.100	0,0111	0,0013	0,01464	0,0002143	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,0097	0,020415
97		Jun	3	9.025	-0,008	0,0013	-0,004713	2,221E-05	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	-0,0097	0,006726
98		Jun	10	8.875	-0,017	0,0013	-0,013091	0,0001714	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	-0,018	-0,00262
99		Jun	17	9.050	0,0197	0,0013	0,023247	0,0005404	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	0,0183	-0,00408
100		Jun	24	8.850	-0,022	0,0013	-0,01857	0,0003449	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	-0,0235	-0,00153
101		Jul	1	9.250	0,0452	0,00125	0,048727	0,0023743	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,04378	0,026927
102		Jul	15	9.050	-0,022	0,00125	-0,018093	0,0003273	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	-0,023	0,026465
103		Jul	22	9.300	0,0276	0,00125	0,031153	0,0009705	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	0,02621	0,015626
104		Jul	29	9.375	0,0081	0,00125	0,011594	0,0001344	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	0,00665	0,002193
Jumlah Ri														-0,453956522
Rata-rata Ri														-0,004407345
Jumlah Rm														0,046406417
Rata-rata Rm														0,000450548
Beta														1,464619152
Expected Return Individu														7,91069E-05
Variance return saham														0,002282695
Variance return market														0,000426961



Lampiran 2.91 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Summarecon Agung Tbk

No	Periode			Return Individu		Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG					
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri				Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
									Close	Rm				
1	2014	Jul	25	1.350					5.089					
2		Ags	8	1.310	-0,03		-0,026101	0,0006812	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	-0,031	-0,0083
3		Ags	15	1.335	0,0191	0,00144	0,022613	0,0005113	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,01767	0,01742
4		Ags	22	1.390	0,0412	0,00144	0,044728	0,0020006	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	0,03979	0,00828
5		Ags	29	1.340	-0,036	0,00144	-0,032442	0,0010525	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,0374	-0,0133
6		Sep	5	1.230	-0,082	0,00144	-0,078561	0,0061718	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	-0,0835	0,01425
7		Sep	12	1.265	0,0285	0,00144	0,031984	0,001023	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	0,02704	-0,0155
8		Sep	19	1.300	0,0277	0,00144	0,031197	0,0009733	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,02625	0,01489
9		Sep	26	1.230	-0,054	0,00144	-0,050317	0,0025318	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	-0,0553	-0,0196
10		Okt	3	1.090	-0,114	0,00144	-0,110292	0,0121644	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,1152	-0,0371
11		Okt	10	1.165	0,0688	0,00144	0,072336	0,0052325	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	0,06739	0,00134
12		Okt	17	1.250	0,073	0,00144	0,07649	0,0058508	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,07155	0,01188
13		Okt	24	1.265	0,012	0,00144	0,015529	0,0002412	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	0,01059	0,00736
14		Okt	31	1.260	-0,004	0,00144	-0,000424	1,794E-07	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	-0,0054	0,00183
15		Nov	7	1.255	-0,004	0,00144	-0,000439	1,929E-07	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,0054	-0,0215
16		Nov	14	1.260	0,004	0,00149	0,007513	5,645E-05	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,00257	0,01103
17		Nov	21	1.395	0,1071	0,00149	0,110672	0,0122483	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,10573	0,01098
18		Nov	28	1.460	0,0466	0,00149	0,050124	0,0025124	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	0,04518	0,00599
19		Des	5	1.535	0,0514	0,00149	0,054899	0,0030139	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,04996	0,00599
20		Des	12	1.595	0,0391	0,00149	0,042617	0,0018162	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	0,03767	-0,0067
21		Des	19	1.580	-0,009	0,00149	-0,005875	3,452E-05	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	-0,0108	-0,0045
22		Des	24	1.530	-0,032	0,00149	-0,028117	0,0007905	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	-0,0331	0,00293
23	2015	Jan	2	1.550	0,0131	0,00149	0,016601	0,0002756	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	0,01166	0,01325
24		Jan	9	1.590	0,0258	0,00149	0,029335	0,0008606	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	0,02439	-0,0064
25		Jan	16	1.600	0,0063	0,00149	0,009818	9,64E-05	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	0,00488	-0,0145
26		Jan	23	1.630	0,0188	0,00149	0,022279	0,0004964	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,01734	0,03268
27		Jan	30	1.650	0,0123	0,00149	0,015799	0,0002496	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	0,01086	-0,0079
28		Feb	6	1.720	0,0424	0,00149	0,045953	0,0021117	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	0,04101	0,00863
29		Feb	13	1.760	0,0233	0,00149	0,026785	0,0007174	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	0,02184	0,00451
30		Feb	20	1.830	0,0398	0,00144	0,043302	0,001875	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	0,03836	0,00341
31		Feb	27	1.815	-0,008	0,00144	-0,004668	2,179E-05	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	-0,0096	0,00788
32		Mar	6	1.665	-0,083	0,00144	-0,079116	0,0062593	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	-0,0841	0,01042
33		Mar	13	1.660	-0,003	0,00144	0,000526	2,767E-07	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0044	-0,0174
34		Mar	20	1.685	0,0151	0,00144	0,018589	0,0003456	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	0,01365	0,00165
35		Mar	27	1.625	-0,036	0,00144	-0,032079	0,0010291	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	-0,037	-0,0099

Lampiran 2.92 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Summarecon Agung Tbk

36	Apr	2	1.810	0,1138		0,117375	0,0137769	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	0,11243	0,00962
37	Apr	10	1.885	0,0414	0,00144	0,044965	0,0020219	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	0,04002	0,00499
38	Apr	17	1.830	-0,029		-0,025649	0,0006579	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	-0,0306	-0,0161
39	Apr	24	1.930	0,0546		0,058174	0,0033842	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	0,05323	0,00315
40	Apr	30	1.780	-0,078	0,00144	-0,074191	0,0055043	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,0791	-0,0656
41	Mei	8	1.770	-0,006	0,00144	-0,002089	4,364E-06	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	-0,007	0,01742
42	Mei	15	1.910	0,0791	0,00144	0,082625	0,0068269	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	0,07768	0,00725
43	Mei	22	1.920	0,0052	0,00144	0,008765	7,682E-05	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,00382	0,01543
44	Mei	29	1.975	0,0286	0,00144	0,032175	0,0010352	5.216	-0,01858	-0,019034	0,000362293	0,02723	-0,02
45	Jun	5	1.815	-0,081	0,00144	-0,077484	0,0060037	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0824	-0,0236
46	Jun	12	1.680	-0,074	0,00144	-0,070851	0,0050199	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,0758	-0,0337
47	Jun	19	1.630	-0,03	0,00144	-0,026233	0,0006882	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	-0,0312	0,00855
48	Jun	26	1.660	0,0184	0,00144	0,021934	0,0004811	4.923	-0,01244	-0,012888	0,000166102	0,01699	-0,0139
49	Jul	3	1.700	0,0241	0,00144	0,027625	0,0007632	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	0,02268	0,01076
50	Jul	10	1.760	0,0353	0,00144	0,038823	0,0015072	4.859	-0,02486	-0,025311	0,000640632	0,03388	-0,0263
51	Jul	15	1.745	-0,009	0,00144	-0,004994	2,494E-05	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	-0,0099	0,00081
52	Jul	24	1.735	-0,006	0,00144	-0,002202	4,847E-06	4.857	-0,00272	-0,003172	1,00627E-05	-0,0071	-0,0041
53	Jul	31	1.740	0,0029	0,00144	0,006411	4,11E-05	4.803	-0,01113	-0,011583	0,000134169	0,00147	-0,0125
54	Ags	7	1.765	0,0144	0,00144	0,017897	0,0003203	4.770	-0,00671	-0,007161	5,12753E-05	0,01295	-0,0081
55	Ags	14	1.665	-0,057	0,00144	-0,053128	0,0028226	4.585	-0,03876	-0,039214	0,001537716	-0,0581	-0,0402
56	Ags	21	1.590	-0,045	0,00144	-0,041516	0,0017236	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,0465	-0,0558
57	Ags	28	1.525	-0,041	0,00144	-0,037351	0,0013951	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	-0,0423	0,02401
58	Sep	4	1.435	-0,059	0,00144	-0,055487	0,0030788	4.415	-0,00694	-0,007391	5,46261E-05	-0,0604	-0,0084
59	Sep	11	1.295	-0,098	0,00144	-0,094032	0,008842	4.360	-0,01243	-0,012879	0,000165864	-0,099	-0,0138
60	Sep	18	1.265	-0,023	0,00144	-0,019637	0,0003856	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	-0,0246	0,00314
61	Sep	25	1.150	-0,091	0,00144	-0,08738	0,0076353	4.209	-0,03901	-0,039462	0,001557217	-0,0923	-0,0404
62	Okt	2	1.095	-0,048	0,00144	-0,044297	0,0019622	4.208	-0,00039	-0,00084	7,05904E-07	-0,0492	-0,0018
63	Okt	9	1.420	0,2968	0,00144	0,300333	0,0901997	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,29539	0,08926
64	Okt	16	1.300	-0,085	0,00144	-0,080978	0,0065574	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	-0,0859	-0,0161
65	Okt	23	1.620	0,2462	0,00144	0,249683	0,0623415	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,24474	0,02762
66	Okt	30	1.395	-0,139	0,00144	-0,13536	0,0183223	4.455	-0,04254	-0,042995	0,001848575	-0,1403	-0,044
67	Nov	6	1.440	0,0323	0,00144	0,035787	0,0012807	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	0,03084	0,02358
68	Nov	13	1.465	0,0174	0,00144	0,02089	0,0004364	4.473	-0,02052	-0,020972	0,000439839	0,01595	-0,0219
69	Nov	20	1.565	0,0683	0,00144	0,071788	0,0051536	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,06685	0,01837
70	Nov	27	1.545	-0,013	0,00144	-0,009251	8,557E-05	4.561	-0,00017	-0,00062	3,84671E-07	-0,0142	-0,0016
71	Des	4	1.560	0,0097	0,00144	0,013238	0,0001752	4.508	-0,01143	-0,011876	0,000141047	0,0083	-0,0128
72	Des	11	1.475	-0,054	0,00144	-0,050958	0,0025967	4.394	-0,02549	-0,025943	0,000673024	-0,0559	-0,0269
73	Des	18	1.475	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	-0,0014	0,01569
74	Des	23	1.580	0,0712	0,00144	0,074715	0,0055824	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	0,06977	0,01067

Lampiran 2.93 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Summarecon Agung Tbk

75		Des	30	1.650	0,0443		0,047833	0,002288	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,04289	0,01414
76	2016	Jan	8	1.610	-0,024	0,00144	-0,020713	0,000429	4.546	-	-0,010622	0,000112837	-0,0257	-0,0116
77		Jan	15	1.550	-0,037	0,00144	-0,033738	0,0011383	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	-0,0387	-0,0063
78		Jan	22	1.440	-0,071	0,00144	-0,067439	0,004548	4.457	-	-0,015312	0,000234451	-0,0724	-0,0163
79		Jan	29	1.445	0,0035	0,00139	0,007001	4,902E-05	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	0,00206	0,03413
80		Feb	5	1.505	0,0415	0,00139	0,045052	0,0020296	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,04011	0,03841
81		Feb	12	1.615	0,0731	0,00139	0,076619	0,0058704	4.714	-	-0,01807	0,000326509	0,07168	-0,019
82		Feb	19	1.565	-0,031	0,00139	-0,027431	0,0007524	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	-0,0324	-0,005
83		Feb	26	1.575	0,0064	0,00139	0,009919	9,838E-05	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	0,00498	0,00616
84		Mar	4	1.605	0,019	0,00135	0,022577	0,0005097	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,01763	0,02346
85		Mar	11	1.595	-0,006	0,00135	-0,002702	7,298E-06	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	-0,0076	-0,0091
86		Mar	18	1.700	0,0658	0,00135	0,06936	0,0048108	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	0,06442	0,01353
87		Mar	24	1.730	0,0176	0,00135	0,021176	0,0004484	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	0,01623	-0,0134
88		Apr	1	1.620	-0,064	0,0013	-0,060055	0,0036066	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	-0,065	0,00192
89		Apr	8	1.585	-0,022	0,0013	-0,018076	0,0003267	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	-0,023	-0,0007
90		Apr	15	1.485	-0,063	0,0013	-0,059562	0,0035477	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	-0,0645	-0,0062
91		Apr	22	1.645	0,1077	0,0013	0,111273	0,0123817	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,10633	0,01749
92		Apr	29	1.565	-0,049	0,0013	-0,045103	0,0020343	4.839	-	-0,015946	0,00025426	-0,05	-0,0169
93		Mei	4	1.435	-0,083	0,0013	-0,079538	0,0063263	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,0845	-0,0047
94		Mei	13	1.410	-0,017	0,0013	-0,013893	0,000193	4.762	-	-0,013075	0,000170943	-0,0188	-0,014
95		Mei	20	1.540	0,0922	0,0013	0,095728	0,0091638	4.712	-	-0,010917	0,000119175	0,09079	-0,0119
96		Mei	27	1.600	0,039	0,0013	0,04249	0,0018054	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,03755	0,02042
97		Jun	3	1.635	0,0219	0,0013	0,025404	0,0006454	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	0,02046	0,00673
98		Jun	10	1.580	-0,034	0,0013	-0,03011	0,0009066	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	-0,0351	-0,0026
99		Jun	17	1.685	0,0665	0,0013	0,069985	0,0048979	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	0,06504	-0,0041
100		Jun	24	1.725	0,0237	0,0013	0,027268	0,0007435	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	0,02233	-0,0015
101		Jul	1	1.810	0,0493	0,00125	0,052804	0,0027883	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,04786	0,02693
102		Jul	15	1.805	-0,003	0,00125	0,000767	5,877E-07	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	-0,0042	0,02646
103		Jul	22	1.730	-0,042	0,00125	-0,038022	0,0014457	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	-0,043	0,01563
104		Jul	29	1.695	-0,02	0,00125	-0,016702	0,000279	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	-0,0216	0,00219
Jumlah Ri													0,423606172	
Rata-rata Ri													0,004112681	
Jumlah Rm													0,046406417	
Rata-rata Rm													0,000450548	
Beta													1,854625579	
Expected Return Individu													-0,000232685	
Variance return saham													0,004078919	
Variance return market													0,000426961	

Lampiran 2.94 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Tower Bersama Infrastructure Tbk

No	Periode			Return Individu		Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG					
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri				Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
									Close	Rm				
1	2014	Jul	25	8.300					5.089					
2		Ags	8	8.175	-0,015		-0,011531	0,000133	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	-0,0165	-0,0083
3		Ags	15	8.275	0,0122	0,00144	0,015761	0,0002484	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,01082	0,01742
4		Ags	22	7.800	-0,057	0,00144	-0,053873	0,0029023	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	-0,0588	0,00828
5		Ags	29	7.875	0,0096	0,00144	0,013144	0,0001728	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	0,0082	-0,0133
6		Sep	5	8.350	0,0603	0,00144	0,063846	0,0040764	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	0,0589	0,01425
7		Sep	12	8.200	-0,018	0,00144	-0,014435	0,0002084	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0194	-0,0155
8		Sep	19	8.100	-0,012	0,00144	-0,008666	7,51E-05	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	-0,0136	0,01489
9		Sep	26	8.000	-0,012	0,00144	-0,008817	7,773E-05	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	-0,0138	-0,0196
10		Okt	3	7.450	-0,069	0,00144	-0,065221	0,0042538	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0702	-0,0371
11		Okt	10	8.300	0,1141	0,00144	0,117623	0,0138352	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	0,11268	0,00134
12		Okt	17	8.500	0,0241	0,00144	0,027625	0,0007632	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,02268	0,01188
13		Okt	24	8.700	0,0235	0,00144	0,027058	0,0007322	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	0,02212	0,00736
14		Okt	31	8.900	0,023	0,00144	0,026518	0,0007032	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	0,02158	0,00183
15		Nov	7	9.050	0,0169	0,00144	0,020383	0,0004155	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	0,01544	-0,0215
16		Nov	14	9.450	0,0442	0,00149	0,047728	0,002278	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,04279	0,01103
17		Nov	21	9.225	-0,024	0,00149	-0,020281	0,0004113	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	-0,0252	0,01098
18		Nov	28	9.425	0,0217	0,00149	0,025209	0,0006355	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	0,02027	0,00599
19		Des	5	9.500	0,008	0,00149	0,011487	0,0001319	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,00654	0,00599
20		Des	12	9.550	0,0053	0,00149	0,008792	7,73E-05	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	0,00385	-0,0067
21		Des	19	9.775	0,0236	0,00149	0,027089	0,0007338	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	0,02215	-0,0045
22		Des	24	9.625	-0,015	0,00149	-0,011816	0,0001396	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	-0,0168	0,00293
23	2015	Jan	2	9.625	0	0,00149	0,003529	1,245E-05	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	-0,0014	0,01325
24		Jan	9	9.400	-0,023	0,00149	-0,019848	0,0003939	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	-0,0248	-0,0064
25		Jan	16	9.500	0,0106	0,00149	0,014167	0,0002007	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	0,00922	-0,0145
26		Jan	23	9.700	0,0211	0,00149	0,024582	0,0006043	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,01964	0,03268
27		Jan	30	9.500	-0,021	0,00149	-0,01709	0,0002921	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-0,022	-0,0079
28		Feb	6	9.400	-0,011	0,00149	-0,006997	4,896E-05	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	-0,0119	0,00863
29		Feb	13	9.450	0,0053	0,00149	0,008848	7,829E-05	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	0,00391	0,00451
30		Feb	20	8.650	-0,085	0,00144	-0,081127	0,0065816	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	-0,0861	0,00341
31		Feb	27	9.275	0,0723	0,00144	0,075783	0,0057431	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	0,07084	0,00788
32		Mar	6	9.350	0,0081	0,00144	0,011615	0,0001349	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	0,00667	0,01042
33		Mar	13	9.300	-0,005	0,00144	-0,001819	3,307E-06	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0068	-0,0174
34		Mar	20	9.225	-0,008	0,00144	-0,004535	2,057E-05	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	-0,0095	0,00165
35		Mar	27	9.175	-0,005	0,00144	-0,001891	3,576E-06	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	-0,0068	-0,0099

Lampiran 2.95 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Tower Bersama Infrastructure Tbk

36		Apr	2	9.550	0,0409								
						0,00144	0,044401	0,0019714	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	0,03946
37		Apr	10	9.400	-0,016		-0,012178	0,0001483	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	-0,0171
38		Apr	17	9.250	-0,016		-0,012428	0,0001545	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	-0,0174
39		Apr	24	9.050	-0,022		-0,018093	0,0003273	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	-0,023
40		Apr	30	8.475	-0,064		-0,060007	0,0036008	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,0649
41		Mei	8	8.850	0,0442	0,00144	0,047777	0,0022826	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,04283
42		Mei	15	9.200	0,0395	0,00144	0,043077	0,0018556	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	0,03813
43		Mei	22	9.000	-0,022	0,00144	-0,01821	0,0003316	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	-0,0232
44		Mei	29	9.425	0,0472	0,00144	0,050751	0,0025757	5.216	-	-0,019034	0,000362293	0,04581
45		Jun	5	9.300	-0,013	0,00144	-0,009734	9,474E-05	5.101	0,01858	-0,02222	0,000513078	-0,0147
46		Jun	12	8.950	-0,038	0,00144	-0,034105	0,0011632	4.936	-0,0222	-0,022651	0,001072681	-0,039
47		Jun	19	9.100	0,0168	0,00144	0,020289	0,0004116	4.985	-0,0323	-0,032752	9,05385E-05	0,01535
48		Jun	26	9.275	0,0192	0,00144	0,02276	0,000518	4.923	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	0,00855
49		Jul	3	8.975	-0,032	0,00144	-0,028816	0,0008304	4.983	-	-0,012888	0,000166102	0,01782
50		Jul	10	8.500	-0,053	0,00144	-0,049396	0,0024399	4.859	0,01217	0,0117179	0,000137309	-0,0338
51		Jul	15	8.950	0,0529	0,00144	0,05647	0,0031889	4.870	-	-0,025311	0,000640632	-0,0543
52		Jul	24	8.500	-0,05	0,00144	-0,04675	0,0021856	4.857	0,02486	0,00223	3,1513E-06	0,05153
53		Jul	31	8.375	-0,015	0,00144	-0,011177	0,0001249	4.803	-	-0,017752	0,0017752	-0,00081
54		Ags	7	7.525	-0,101	0,00144	-0,097964	0,0095969	4.770	-	-0,003172	1,00627E-05	-0,0517
55		Ags	14	7.100	-0,056	0,00144	-0,052949	0,0028036	4.585	0,00272	-0,003172	1,00627E-05	-0,0041
56		Ags	21	6.975	-0,018	0,00144	-0,014077	0,0001982	4.336	-	-0,011583	0,000134169	-0,0161
57		Ags	28	7.150	0,0251	0,00144	0,028619	0,000819	4.446	0,01113	-0,011583	0,000134169	-0,0125
58		Sep	4	6.700	-0,063	0,00144	-0,059408	0,0035293	4.415	-	-0,007161	5,12753E-05	-0,1029
59		Sep	11	6.500	-0,03	0,00144	-0,026322	0,0006928	4.360	-	-0,00671	0,000623797	0,02368
60		Sep	18	6.325	-0,027	0,00144	-0,023394	0,0005473	4.380	-	-0,039214	0,001537716	-0,0579
61		Sep	25	6.500	0,0277	0,00144	0,031197	0,0009733	4.209	-	-0,0544	0,003008408	-0,019
62		Okt	2	6.400	-0,015	0,00144	-0,011856	0,0001406	4.208	0,03876	-0,003172	1,00627E-05	-0,0517
63		Okt	9	6.800	0,0625	0,00144	0,066029	0,0043598	4.589	-	-0,003172	1,00627E-05	-0,0041
64		Okt	16	6.925	0,0184	0,00144	0,021911	0,0004801	4.522	-	-0,007161	5,12753E-05	-0,1029
65		Okt	23	7.625	0,1011	0,00144	0,104612	0,0109437	4.653	0,00694	-0,012879	0,000165864	-0,0313
66		Okt	30	7.150	-0,062	0,00144	-0,058766	0,0034535	4.455	-	-0,012879	0,000165864	-0,0138
67		Nov	6	6.850	-0,042	0,00144	-0,038429	0,0014768	4.567	0,04254	-0,012879	0,000165864	-0,0138
68		Nov	13	6.550	-0,044	0,00144	-0,040267	0,0016214	4.473	0,025	0,0245477	0,000602588	-0,0434
69		Nov	20	6.500	-0,008	0,00144	-0,004105	1,685E-05	4.561	0,02052	0,0245477	0,000602588	-0,0434
70		Nov	27	6.650	0,0231	0,00144	0,026606	0,0007079	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	-0,009
71		Des	4	6.050	-0,09	0,00144	-0,086697	0,0075163	4.508	-	-0,00062	3,84671E-07	0,02166
72		Des	11	5.775	-0,045	0,00144	-0,041926	0,0017577	4.394	0,00017	-0,00062	3,84671E-07	-0,0016
73		Des	18	6.100	0,0563	0,00144	0,059806	0,0035768	4.469	-	-0,011876	0,000141047	-0,0916
74		Des	23	5.925	-0,029	0,00144	-0,02516	0,000633	4.523	0,01143	-0,025943	0,000673024	-0,0469

Lampiran 2.96 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Tower Bersama Infrastructure Tbk

75		Des	30	5.875	-0,008	0,00144		2,411E-05	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	-0,0099	0,01414
76	2016	Jan	8	5.650	-0,038	0,00144	-0,034769	0,0012089	4.546	-0,01017	-0,010622	0,000112837	-0,0397	-0,0116
77		Jan	15	5.775	0,0221	0,00144	0,025653	0,0006581	4.524	-0,00491	-0,005358	2,87113E-05	0,02071	-0,0063
78		Jan	22	5.625	-0,026	0,00144	-0,022445	0,0005038	4.457	-0,01486	-0,015312	0,000234451	-0,0274	-0,0163
79		Jan	29	6.300	0,12	0,00139	0,123529	0,0152594	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	0,11859	0,03413
80		Feb	5	6.100	-0,032	0,00139	-0,028217	0,0007962	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	-0,0332	0,03841
81		Feb	12	6.100	0	0,00139	0,003529	1,245E-05	4.714	-0,01762	-0,01807	0,000326509	-0,0014	-0,019
82		Feb	19	5.950	-0,025	0,00139	-0,021061	0,0004436	4.698	-0,00357	-0,004021	1,61693E-05	-0,026	-0,005
83		Feb	26	5.625	-0,055	0,00139	-0,051093	0,0026105	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	-0,056	0,00616
84		Mar	4	5.900	0,0489	0,00135	0,052418	0,0027476	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,04748	0,02346
85		Mar	11	5.950	0,0085	0,00135	0,012004	0,0001441	4.814	-0,00765	-0,008099	6,56013E-05	0,00706	-0,0091
86		Mar	18	6.050	0,0168	0,00135	0,020336	0,0004135	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	0,01539	0,01353
87		Mar	24	6.050	0	0,00135	0,003529	1,245E-05	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	-0,0014	-0,0134
88		Apr	1	5.850	-0,033	0,0013	-0,029529	0,000872	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	-0,0345	0,00192
89		Apr	8	5.800	-0,009	0,0013	-0,005018	2,518E-05	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	-0,01	-0,0007
90		Apr	15	5.825	0,0043	0,0013	0,007839	6,146E-05	4.824	-0,00477	-0,005224	2,72917E-05	0,0029	-0,0062
91		Apr	22	5.700	-0,021	0,0013	-0,01793	0,0003215	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	-0,0229	0,01749
92	Apr	29	5.925	0,0395	0,0013	0,043003	0,0018492	4.839	-0,01549	-0,015946	0,00025426	0,03806	-0,0169	
93	Mei	4	5.850	-0,013	0,0013	-0,009129	8,334E-05	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,0141	-0,0047	
94	Mei	13	6.650	0,1368	0,0013	0,140281	0,0196788	4.762	-0,01262	-0,013075	0,000170943	0,13534	-0,014	
95	Mei	20	6.575	-0,011	0,0013	-0,007749	6,005E-05	4.712	-0,01047	-0,010917	0,000119175	-0,0127	-0,0119	
96	Mei	27	6.700	0,019	0,0013	0,02254	0,0005081	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,0176	0,02042	
97	Jun	3	6.575	-0,019	0,0013	-0,015128	0,0002288	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	-0,0201	0,00673	
98	Jun	10	6.625	0,0076	0,0013	0,011134	0,000124	4.848	-0,00121	-0,001659	2,75227E-06	0,00619	-0,0026	
99	Jun	17	6.475	-0,023	0,0013	-0,019112	0,0003653	4.835	-0,00266	-0,003114	9,69766E-06	-0,0241	-0,0041	
100	Jun	24	6.625	0,0232	0,0013	0,026695	0,0007126	4.835	-0,00012	-0,000569	3,2411E-07	0,02175	-0,0015	
101	Jul	1	6.600	-0,004	0,00125	-0,000245	5,981E-08	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	-0,0052	0,02693	
102	Jul	15	6.675	0,0114	0,00125	0,014893	0,0002218	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,00995	0,02646	
103	Jul	22	6.175	-0,075	0,00125	-0,071377	0,0050947	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	-0,0763	0,01563	
104	Jul	29	5.700	-0,077	0,00125	-0,073394	0,0053867	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	-0,0783	0,00219	
Jumlah Ri													-0,282275293	
Rata-rata Ri													-0,002740537	
Jumlah Rm													0,046406417	
Rata-rata Rm													0,000450548	
Beta													0,717775917	
Expected Return Individu													0,000676172	
Variance return saham													0,001839218	
Variance return market													0,000426961	

Lampiran 2.97 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk

No	Periode			Return Individu		Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG					
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri				Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
									Close	Rm				
1	2014	Jul	25	2.650					5.089					
2		Ags	8	2.700	0,0189		0,022397	0,0005016	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	0,01745	-0,0083
3		Ags	15	2.710	0,0037	0,00144	0,007233	5,231E-05	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,00229	0,01742
4		Ags	22	2.685	-0,009	0,00144	-0,005696	3,245E-05	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	-0,0106	0,00828
5		Ags	29	2.665	-0,007	0,00144	-0,00392	1,536E-05	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,0089	-0,0133
6		Sep	5	2.730	0,0244	0,00144	0,027919	0,0007795	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	0,02298	0,01425
7		Sep	12	2.790	0,022	0,00144	0,025507	0,0006506	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	0,02056	-0,0155
8		Sep	19	2.945	0,0556	0,00144	0,059085	0,003491	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,05414	0,01489
9		Sep	26	2.880	-0,022	0,00144	-0,018542	0,0003438	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	-0,0235	-0,0196
10		Okt	3	2.790	-0,031	0,00144	-0,027721	0,0007685	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0327	-0,0371
11		Okt	10	2.775	-0,005	0,00144	-0,001847	3,413E-06	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	-0,0068	0,00134
12		Okt	17	2.805	0,0108	0,00144	0,01434	0,0002056	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,0094	0,01188
13		Okt	24	2.870	0,0232	0,00144	0,026702	0,000713	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	0,02176	0,00736
14		Okt	31	2.750	-0,042	0,00144	-0,038283	0,0014656	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	-0,0432	0,00183
15		Nov	7	2.615	-0,049	0,00144	-0,045562	0,0020759	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,0505	-0,0215
16		Nov	14	2.740	0,0478	0,00149	0,05133	0,0026348	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,04639	0,01103
17		Nov	21	2.765	0,0091	0,00149	0,012653	0,0001601	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,00771	0,01098
18		Nov	28	2.825	0,0217	0,00149	0,025229	0,0006365	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	0,02029	0,00599
19		Des	5	2.840	0,0053	0,00149	0,008839	7,812E-05	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,0039	0,00599
20		Des	12	2.825	-0,005	0,00149	-0,001753	3,072E-06	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	-0,0067	-0,0067
21		Des	19	2.815	-0,004	0,00149	-1,08E-05	1,167E-10	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	-0,005	-0,0045
22		Des	24	2.845	0,0107	0,00149	0,014186	0,0002012	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	0,00924	0,00293
23	2015	Jan	2	2.860	0,0053	0,00149	0,008801	7,747E-05	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	0,00386	0,01325
24		Jan	9	2.860	0	0,00149	0,003529	1,245E-05	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	-0,0014	-0,0064
25		Jan	16	2.845	-0,005	0,00149	-0,001716	2,944E-06	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	-0,0067	-0,0145
26		Jan	23	2.890	0,0158	0,00149	0,019346	0,0003743	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,0144	0,03268
27		Jan	30	2.830	-0,021	0,00149	-0,017232	0,0002969	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-0,0222	-0,0079
28		Feb	6	2.830	0	0,00149	0,003529	1,245E-05	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	-0,0014	0,00863
29		Feb	13	2.980	0,053	0,00149	0,056533	0,0031959	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	0,05159	0,00451
30		Feb	20	2.890	-0,03	0,00144	-0,026672	0,0007114	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	-0,0316	0,00341
31		Feb	27	2.935	0,0156	0,00144	0,0191	0,0003648	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	0,01416	0,00788
32		Mar	6	2.985	0,017	0,00144	0,020565	0,0004229	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	0,01562	0,01042
33		Mar	13	2.955	-0,01	0,00144	-0,006521	4,253E-05	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0115	-0,0174
34		Mar	20	2.920	-0,012	0,00144	-0,008315	6,914E-05	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	-0,0133	0,00165
35		Mar	27	2.810	-0,038	0,00144	-0,034142	0,0011657	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	-0,0391	-0,0099

Lampiran 2.98 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk

36	Apr	2	2.825	0,0053	0,00144	0,008867	7,863E-05	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	0,00392	0,00962
37	Apr	10	2.825	0		0,003529	1,245E-05	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	-0,0014	0,00499
38	Apr	17	2.805	-0,007		-0,003551	1,261E-05	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	-0,0085	-0,0161
39	Apr	24	2.905	0,0357		0,03918	0,001535	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	0,03424	0,00315
40	Apr	30	2.615	-0,1	0,00144	-0,096299	0,0092735	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,1012	-0,0656
41	Mei	8	2.860	0,0937	0,00144	0,097219	0,0094516	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,09228	0,01742
42	Mei	15	2.840	-0,007	0,00144	-0,003464	1,2E-05	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	-0,0084	0,00725
43	Mei	22	2.870	0,0106	0,00144	0,014092	0,0001986	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,00915	0,01543
44	Mei	29	2.845	-0,009	0,00144	-0,005182	2,685E-05	5.216	-0,01858	-0,019034	0,000362293	-0,0101	-0,02
45	Jun	5	2.855	0,0035	0,00144	0,007044	4,962E-05	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	0,0021	-0,0236
46	Jun	12	2.850	-0,002	0,00144	0,001778	3,16E-06	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,0032	-0,0337
47	Jun	19	2.890	0,014	0,00144	0,017564	0,0003085	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	0,01262	0,00855
48	Jun	26	2.935	0,0156	0,00144	0,0191	0,0003648	4.923	-0,01244	-0,012888	0,000166102	0,01416	-0,0139
49	Jul	3	2.930	-0,002	0,00144	0,001825	3,332E-06	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	-0,0031	0,01076
50	Jul	10	2.875	-0,019	0,00144	-0,015242	0,0002323	4.859	-0,02486	-0,025311	0,000640632	-0,0202	-0,0263
51	Jul	15	2.825	-0,017	0,00144	-0,013862	0,0001922	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	-0,0188	0,00081
52	Jul	24	2.855	0,0106	0,00144	0,014148	0,0002002	4.857	-0,00272	-0,003172	1,00627E-05	0,00921	-0,0041
53	Jul	31	2.940	0,0298	0,00144	0,033301	0,001109	4.803	-0,01113	-0,011583	0,000134169	0,02836	-0,0125
54	Ags	7	2.955	0,0051	0,00144	0,008631	7,45E-05	4.770	-0,00671	-0,007161	5,12753E-05	0,00369	-0,0081
55	Ags	14	2.875	-0,027	0,00144	-0,023544	0,0005543	4.585	-0,03876	-0,039214	0,001537716	-0,0285	-0,0402
56	Ags	21	2.730	-0,05	0,00144	-0,046906	0,0022002	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,0518	-0,0558
57	Ags	28	2.865	0,0495	0,00144	0,05298	0,0028068	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	0,04804	0,02401
58	Sep	4	2.810	-0,019	0,00144	-0,015668	0,0002455	4.415	-0,00694	-0,007391	5,46261E-05	-0,0206	-0,0084
59	Sep	11	2.760	-0,018	0,00144	-0,014265	0,0002035	4.360	-0,01243	-0,012879	0,000165864	-0,0192	-0,0138
60	Sep	18	2.690	-0,025	0,00144	-0,021833	0,0004767	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	-0,0268	0,00314
61	Sep	25	2.655	-0,013	0,00144	-0,009482	8,991E-05	4.209	-0,03901	-0,039462	0,001557217	-0,0144	-0,0404
62	Okt	2	2.620	-0,013	0,00144	-0,009654	9,319E-05	4.208	-0,00039	-0,00084	7,05904E-07	-0,0146	-0,0018
63	Okt	9	2.700	0,0305	0,00144	0,034063	0,0011603	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,02912	0,08926
64	Okt	16	2.680	-0,007	0,00144	-0,003878	1,504E-05	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	-0,0088	-0,0161
65	Okt	23	2.760	0,0299	0,00144	0,03338	0,0011142	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,02844	0,02762
66	Okt	30	2.680	-0,029	0,00144	-0,025456	0,000648	4.455	-0,04254	-0,042995	0,001848575	-0,0304	-0,044
67	Nov	6	2.735	0,0205	0,00144	0,024051	0,0005785	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	0,01911	0,02358
68	Nov	13	2.755	0,0073	0,00144	0,010842	0,0001175	4.473	-0,02052	-0,020972	0,000439839	0,0059	-0,0219
69	Nov	20	2.915	0,0581	0,00144	0,061605	0,0037952	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,05666	0,01837
70	Nov	27	2.960	0,0154	0,00144	0,018966	0,0003597	4.561	-0,00017	-0,00062	3,84671E-07	0,01402	-0,0016
71	Des	4	3.000	0,0135	0,00144	0,017043	0,0002904	4.508	-0,01143	-0,011876	0,000141047	0,0121	-0,0128
72	Des	11	2.950	-0,017	0,00144	-0,013138	0,0001726	4.394	-0,02549	-0,025943	0,000673024	-0,0181	-0,0269
73	Des	18	3.060	0,0373	0,00144	0,040817	0,001666	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,03587	0,01569
74	Des	23	3.110	0,0163	0,00144	0,019869	0,0003948	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	0,01493	0,01067



Lampiran 2.99 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk

75		Des	30	3.105	-0,002		0,001921	3,691E-06	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	-0,003	0,01414
76	2016	Jan	8	3.145	0,0129	0,00144	0,016411	0,0002693	4.546	-	-0,010622	0,000112837	0,01147	-0,0116
77		Jan	15	3.085	-0,019	0,00144	-0,015549	0,0002418	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	-0,0205	-0,0063
78		Jan	22	3.185	0,0324	0,00144	0,035944	0,001292	4.457	-	-0,015312	0,000234451	0,031	-0,0163
79		Jan	29	3.340	0,0487	0,00139	0,052195	0,0027243	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	0,04725	0,03413
80		Feb	5	3.500	0,0479	0,00139	0,051433	0,0026454	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,04649	0,03841
81		Feb	12	3.285	-0,061	0,00139	-0,0579	0,0033524	4.714	-	-0,01807	0,000326509	-0,0628	-0,019
82		Feb	19	3.195	-0,027	0,00139	-0,023868	0,0005697	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	-0,0288	-0,005
83		Feb	26	3.310	0,036	0,00139	0,039523	0,001562	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	0,03458	0,00616
84		Mar	4	3.415	0,0317	0,00135	0,035251	0,0012426	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	0,03031	0,02346
85		Mar	11	3.380	-0,01	0,00135	-0,00672	4,516E-05	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	-0,0117	-0,0091
86		Mar	18	3.460	0,0237	0,00135	0,027198	0,0007397	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	0,02226	0,01353
87		Mar	24	3.325	-0,039	0,00135	-0,035488	0,0012594	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	-0,0404	-0,0134
88		Apr	1	3.350	0,0075	0,0013	0,011048	0,0001221	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	0,00611	0,00192
89		Apr	8	3.445	0,0284	0,0013	0,031887	0,0010168	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	0,02694	-0,0007
90		Apr	15	3.500	0,016	0,0013	0,019494	0,00038	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	0,01455	-0,0062
91		Apr	22	3.685	0,0529	0,0013	0,056386	0,0031794	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,05144	0,01749
92		Apr	29	3.550	-0,037	0,0013	-0,033106	0,001096	4.839	-	-0,015946	0,00025426	-0,038	-0,0169
93		Mei	4	3.490	-0,017	0,0013	-0,013372	0,0001788	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,0183	-0,0047
94		Mei	13	3.690	0,0573	0,0013	0,060836	0,003701	4.762	-	-0,013075	0,000170943	0,05589	-0,014
95		Mei	20	3.640	-0,014	0,0013	-0,010021	0,0001004	4.712	-	-0,010917	0,000119175	-0,015	-0,0119
96		Mei	27	3.760	0,033	0,0013	0,036496	0,001332	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,03155	0,02042
97		Jun	3	3.800	0,0106	0,0013	0,014167	0,0002007	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	0,00922	0,00673
98		Jun	10	3.750	-0,013	0,0013	-0,009629	9,272E-05	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	-0,0146	-0,0026
99		Jun	17	3.890	0,0373	0,0013	0,040862	0,0016697	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	0,03592	-0,0041
100		Jun	24	3.820	-0,018	0,0013	-0,014466	0,0002093	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	-0,0194	-0,0015
101		Jul	1	3.970	0,0393	0,00125	0,042796	0,0018315	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,03785	0,02693
102		Jul	15	4.200	0,0579	0,00125	0,061464	0,0037778	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,05652	0,02646
103		Jul	22	4.110	-0,021	0,00125	-0,0179	0,0003204	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	-0,0228	0,01563
104		Jul	29	4.230	0,0292	0,00125	0,032726	0,001071	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	0,02778	0,00219
Jumlah Ri														0,513891254
Rata-rata Ri														0,004989235
Jumlah Rm														0,046406417
Rata-rata Rm														0,000450548
Beta														0,889011879
Expected Return Individu														0,000539277
Variance return saham														0,000959898
Variance return market														0,000426961

Lampiran 2.100 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

United Tractors Tbk

No	Periode			Return Individu		Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG					
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri				Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
									Close	Rm				
1	2014	Jul	25	22.900					5.089					
2		Ags	8	23.975	0,0469		0,050472	0,0025474	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	0,04553	-0,0083
3		Ags	15	24.125	0,0063	0,00144	0,009786	9,576E-05	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,00484	0,01742
4		Ags	22	23.525	-0,025	0,00144	-0,021341	0,0004555	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	-0,0263	0,00828
5		Ags	29	22.150	-0,058	0,00144	-0,054919	0,0030161	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,0599	-0,0133
6		Sep	5	21.550	-0,027	0,00144	-0,023559	0,000555	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	-0,0285	0,01425
7		Sep	12	20.850	-0,032	0,00144	-0,028954	0,0008383	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0339	-0,0155
8		Sep	19	21.150	0,0144	0,00144	0,017918	0,000321	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,01298	0,01489
9		Sep	26	20.150	-0,047	0,00144	-0,043752	0,0019143	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	-0,0487	-0,0196
10		Okt	3	19.075	-0,053	0,00144	-0,049821	0,0024821	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0548	-0,0371
11		Okt	10	19.150	0,0039	0,00144	0,007461	5,566E-05	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	0,00252	0,00134
12		Okt	17	17.250	-0,099	0,00144	-0,095688	0,0091561	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	-0,1006	0,01188
13		Okt	24	17.650	0,0232	0,00144	0,026717	0,0007138	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	0,02178	0,00736
14		Okt	31	18.375	0,0411	0,00144	0,044606	0,0019897	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	0,03966	0,00183
15		Nov	7	18.850	0,0259	0,00144	0,029379	0,0008631	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	0,02444	-0,0215
16		Nov	14	19.200	0,0186	0,00149	0,022097	0,0004883	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,01715	0,01103
17		Nov	21	18.700	-0,026	0,00149	-0,022513	0,0005068	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	-0,0275	0,01098
18		Nov	28	18.325	-0,02	0,00149	-0,016524	0,0002731	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	-0,0215	0,00599
19		Des	5	17.675	-0,035	0,00149	-0,031942	0,0010203	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	-0,0369	0,00599
20		Des	12	17.100	-0,033	0,00149	-0,029003	0,0008412	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	-0,0339	-0,0067
21		Des	19	17.125	0,0015	0,00149	0,004991	2,491E-05	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	4,9E-05	-0,0045
22		Des	24	17.150	0,0015	0,00149	0,004989	2,489E-05	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	4,6E-05	0,00293
23	2015	Jan	2	17.300	0,0087	0,00149	0,012275	0,0001507	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	0,00733	0,01325
24		Jan	9	17.100	-0,012	0,00149	-0,008032	6,451E-05	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	-0,013	-0,0064
25		Jan	16	17.250	0,0088	0,00149	0,012301	0,0001513	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	0,00736	-0,0145
26		Jan	23	17.875	0,0362	0,00149	0,039761	0,0015809	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,03482	0,03268
27		Jan	30	17.900	0,0014	0,00149	0,004928	2,428E-05	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-1E-05	-0,0079
28		Feb	6	18.500	0,0335	0,00149	0,037049	0,0013726	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	0,03211	0,00863
29		Feb	13	18.950	0,0243	0,00149	0,027853	0,0007758	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	0,02291	0,00451
30		Feb	20	19.150	0,0106	0,00144	0,014083	0,0001983	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	0,00914	0,00341
31		Feb	27	20.750	0,0836	0,00144	0,08708	0,0075829	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	0,08214	0,00788
32		Mar	6	21.750	0,0482	0,00144	0,051722	0,0026751	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	0,04678	0,01042
33		Mar	13	20.775	-0,045	0,00144	-0,041299	0,0017056	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0462	-0,0174
34		Mar	20	21.400	0,0301	0,00144	0,033613	0,0011299	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	0,02867	0,00165
35		Mar	27	21.400	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	-0,0014	-0,0099

Lampiran 2.101 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

United Tractors Tbk

36		Apr	2	21.975	0,0269		0,030398	0,000924	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	0,02546	0,00962
37		Apr	10	23.025	0,0478	0,00144	0,051311	0,0026328	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	0,04637	0,00499
38		Apr	17	23.000	-0,001		0,002443	5,969E-06	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	-0,0025	-0,0161
39		Apr	24	23.075	0,0033		0,00679	4,61E-05	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	0,00185	0,00315
40		Apr	30	21.400	-0,073	0,00144	-0,06906	0,0047693	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,074	-0,0656
41		Mei	8	23.925	0,118	0,00144	0,12152	0,014767	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,11658	0,01742
42		Mei	15	22.800	-0,047	0,00144	-0,043493	0,0018916	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	-0,0484	0,00725
43		Mei	22	23.275	0,0208	0,00144	0,024362	0,0005935	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,01942	0,01543
44		Mei	29	20.300	-0,128	0,00144	-0,124291	0,0154481	5.216	-0,01858	-0,019034	0,000362293	-0,1292	-0,02
45		Jun	5	22.200	0,0936	0,00144	0,097125	0,0094333	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	0,09218	-0,0236
46		Jun	12	20.500	-0,077	0,00144	-0,073048	0,0053359	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,078	-0,0337
47		Jun	19	20.225	-0,013	0,00144	-0,009886	9,773E-05	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	-0,0148	0,00855
48		Jun	26	19.350	-0,043	0,00144	-0,039734	0,0015788	4.923	-0,01244	-0,012888	0,000166102	-0,0447	-0,0139
49		Jul	3	19.850	0,0258	0,00144	0,029369	0,0008625	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	0,02443	0,01076
50		Jul	10	18.800	-0,053	0,00144	-0,049368	0,0024372	4.859	-0,02486	-0,025311	0,000640632	-0,0543	-0,0263
51		Jul	15	19.275	0,0253	0,00144	0,028795	0,0008292	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	0,02385	0,00081
52		Jul	24	18.475	-0,042	0,00144	-0,037976	0,0014421	4.857	-0,00272	-0,003172	1,00627E-05	-0,0429	-0,0041
53		Jul	31	20.200	0,0934	0,00144	0,096898	0,0093893	4.803	-0,01113	-0,011583	0,000134169	0,09196	-0,0125
54		Ags	7	20.200	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.770	-0,00671	-0,007161	5,12753E-05	-0,0014	-0,0081
55		Ags	14	19.700	-0,025	0,00144	-0,021223	0,0004504	4.585	-0,03876	-0,039214	0,001537716	-0,0262	-0,0402
56		Ags	21	18.600	-0,056	0,00144	-0,052309	0,0027362	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,0573	-0,0558
57		Ags	28	17.825	-0,042	0,00144	-0,038138	0,0014545	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	-0,0431	0,02401
58		Sep	4	19.925	0,1178	0,00144	0,121341	0,0147237	4.415	-0,00694	-0,007391	5,46261E-05	0,1164	-0,0084
59		Sep	11	17.800	-0,107	0,00144	-0,103121	0,0106339	4.360	-0,01243	-0,012879	0,000165864	-0,1081	-0,0138
60		Sep	18	18.400	0,0337	0,00144	0,037237	0,0013866	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	0,03229	0,00314
61		Sep	25	17.525	-0,048	0,00144	-0,044025	0,0019382	4.209	-0,03901	-0,039462	0,001557217	-0,049	-0,0404
62		Okt	2	17.000	-0,03	0,00144	-0,026428	0,0006984	4.208	-0,00039	-0,00084	7,05904E-07	-0,0314	-0,0018
63		Okt	9	19.700	0,1588	0,00144	0,162353	0,0263584	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,15741	0,08926
64		Okt	16	18.900	-0,041	0,00144	-0,03708	0,0013749	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	-0,042	-0,0161
65		Okt	23	20.300	0,0741	0,00144	0,077603	0,0060222	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,07266	0,02762
66		Okt	30	18.100	-0,108	0,00144	-0,104845	0,0109926	4.455	-0,04254	-0,042995	0,001848575	-0,1098	-0,044
67		Nov	6	17.925	-0,01	0,00144	-0,006139	3,769E-05	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	-0,0111	0,02358
68		Nov	13	17.750	-0,01	0,00144	-0,006234	3,886E-05	4.473	-0,02052	-0,020972	0,000439839	-0,0112	-0,0219
69		Nov	20	17.075	-0,038	0,00144	-0,034499	0,0011902	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	-0,0394	0,01837
70		Nov	27	16.650	-0,025	0,00144	-0,021361	0,0004563	4.561	-0,00017	-0,00062	3,84671E-07	-0,0263	-0,0016
71		Des	4	15.675	-0,059	0,00144	-0,05503	0,0030283	4.508	-0,01143	-0,011876	0,000141047	-0,06	-0,0128
72		Des	11	14.375	-0,083	0,00144	-0,079406	0,0063052	4.394	-0,02549	-0,025943	0,000673024	-0,0843	-0,0269
73		Des	18	15.350	0,0678	0,00144	0,071355	0,0050916	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,06641	0,01569
74		Des	23	15.300	-0,003	0,00144	0,000272	7,382E-08	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	-0,0047	0,01067

Lampiran 2.102 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
 Periode Penelitian

United Tractors Tbk

75		Des	30	16.950	0,1078	0,00144	0,111372	0,0124038	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,10643	0,01414
76	2016	Jan	8	16.250	-0,041	0,00144	-0,037769	0,0014265	4.546	-0,01017	-0,010622	0,000112837	-0,0427	-0,0116
77		Jan	15	16.275	0,0015	0,00144	0,005067	2,568E-05	4.524	-0,00491	-0,005358	2,87113E-05	0,00013	-0,0063
78		Jan	22	16.325	0,0031	0,00144	0,006601	4,358E-05	4.457	-0,01486	-0,015312	0,000234451	0,00166	-0,0163
79		Jan	29	17.400	0,0658	0,00139	0,069379	0,0048134	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	0,06444	0,03413
80		Feb	5	17.300	-0,006	0,00139	-0,002218	4,92E-06	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	-0,0072	0,03841
81		Feb	12	16.000	-0,075	0,00139	-0,071615	0,0051288	4.714	-0,01762	-0,01807	0,000326509	-0,0766	-0,019
82		Feb	19	15.925	-0,005	0,00139	-0,001158	1,342E-06	4.698	-0,00357	-0,004021	1,61693E-05	-0,0061	-0,005
83		Feb	26	15.225	-0,044	0,00139	-0,040427	0,0016343	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	-0,0454	0,00616
84		Mar	4	14.975	-0,016	0,00135	-0,012891	0,0001662	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	-0,0178	0,02346
85		Mar	11	15.300	0,0217	0,00135	0,025232	0,0006366	4.814	-0,00765	-0,008099	6,56013E-05	0,02029	-0,0091
86		Mar	18	15.675	0,0245	0,00135	0,028039	0,0007862	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	0,0231	0,01353
87		Mar	24	15.200	-0,03	0,00135	-0,026774	0,0007168	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	-0,0317	-0,0134
88		Apr	1	15.300	0,0066	0,0013	0,010108	0,0001022	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	0,00517	0,00192
89		Apr	8	15.650	0,0229	0,0013	0,026405	0,0006972	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	0,02146	-0,0007
90		Apr	15	16.250	0,0383	0,0013	0,041868	0,0017529	4.824	-0,00477	-0,005224	2,72917E-05	0,03693	-0,0062
91		Apr	22	16.725	0,0292	0,0013	0,03276	0,0010732	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,02782	0,01749
92		Apr	29	15.000	-0,103	0,0013	-0,09961	0,0099222	4.839	-0,01549	-0,015946	0,00025426	-0,1046	-0,0169
93		Mei	4	14.200	-0,053	0,0013	-0,049804	0,0024805	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,0547	-0,0047
94		Mei	13	13.100	-0,077	0,0013	-0,073936	0,0054665	4.762	-0,01262	-0,013075	0,000170943	-0,0789	-0,014
95		Mei	20	13.200	0,0076	0,0013	0,011163	0,0001246	4.712	-0,01047	-0,010917	0,000119175	0,00622	-0,0119
96		Mei	27	13.900	0,053	0,0013	0,056559	0,003199	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,05162	0,02042
97		Jun	3	14.425	0,0378	0,0013	0,041299	0,0017056	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	0,03636	0,00673
98		Jun	10	14.025	-0,028	0,0013	-0,024201	0,0005857	4.848	-0,00121	-0,001659	2,75227E-06	-0,0291	-0,0026
99		Jun	17	14.000	-0,002	0,0013	0,001746	3,05E-06	4.835	-0,00266	-0,003114	9,69766E-06	-0,0032	-0,0041
100		Jun	24	14.075	0,0054	0,0013	0,008886	7,896E-05	4.835	-0,00012	-0,000569	3,2411E-07	0,00394	-0,0015
101		Jul	1	14.800	0,0515	0,00125	0,055039	0,0030293	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,0501	0,02693
102		Jul	15	15.500	0,0473	0,00125	0,050826	0,0025833	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	0,04588	0,02646
103		Jul	22	15.850	0,0226	0,00125	0,02611	0,0006817	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	0,02117	0,01563
104		Jul	29	15.750	-0,006	0,00125	-0,00278	7,729E-06	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	-0,0077	0,00219
Jumlah Ri														-0,236943766
Rata-rata Ri														-0,002300425
Jumlah Rm														0,046406417
Rata-rata Rm														0,000450548
Beta														1,385117531
Expected Return Individu														0,000142665
Variance return saham														0,002689261
Variance return market														0,000426961

Lampiran 2.103 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Unilever Indonesia Tbk

No	Periode			Return Individu		Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG					
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri				Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
									Close	Rm				
1	2014	Jul	25	30.750					5.089					
2		Ags	8	30.500	-0,008	0,00144	-0,004601	2,117E-05	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	-0,0095	-0,0083
3		Ags	15	31.900	0,0459	0,00144	0,049431	0,0024434	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,04449	0,017425
4		Ags	22	31.600	-0,009	0,00144	-0,005875	3,452E-05	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	-0,0108	0,008285
5		Ags	29	31.025	-0,018	0,00144	-0,014667	0,0002151	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,0196	-0,01335
6		Sep	5	31.825	0,0258	0,00144	0,029315	0,0008594	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	0,02437	0,014252
7		Sep	12	31.300	-0,016	0,00144	-0,012967	0,0001682	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0179	-0,01552
8		Sep	19	31.750	0,0144	0,00144	0,017906	0,0003206	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,01296	0,014892
9		Sep	26	31.800	0,0016	0,00144	0,005104	2,605E-05	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	0,00016	-0,01959
10		Okt	3	30.775	-0,032	0,00144	-0,028704	0,0008239	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0336	-0,03711
11		Okt	10	30.800	0,0008	0,00144	0,004341	1,885E-05	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	-0,0006	0,001337
12		Okt	17	31.950	0,0373	0,00144	0,040867	0,0016701	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,03592	0,011882
13		Okt	24	30.600	-0,042	0,00144	-0,038725	0,0014996	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	-0,0437	0,00736
14		Okt	31	30.400	-0,007	0,00144	-0,003007	9,042E-06	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	-0,0079	0,001835
15		Nov	7	29.800	-0,02	0,00144	-0,016208	0,0002627	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,0212	-0,02148
16		Nov	14	30.450	0,0218	0,00149	0,025341	0,0006422	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,0204	0,011031
17		Nov	21	31.450	0,0328	0,00149	0,03637	0,0013228	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,03143	0,010975
18		Nov	28	31.800	0,0111	0,00149	0,014658	0,0002149	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	0,00972	0,005989
19		Des	5	31.675	-0,004	0,00149	-0,000402	1,614E-07	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	-0,0053	0,005986
20		Des	12	30.975	-0,022	0,00149	-0,01857	0,0003449	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	-0,0235	-0,00673
21		Des	19	32.000	0,0331	0,00149	0,03662	0,001341	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	0,03168	-0,00448
22		Des	24	31.525	-0,015	0,00149	-0,011315	0,000128	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	-0,0163	0,002933
23	2015	Jan	2	32.525	0,0317	0,00149	0,03525	0,0012426	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	0,03031	0,013254
24		Jan	9	33.225	0,0215	0,00149	0,025051	0,0006275	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	0,02011	-0,00639
25		Jan	16	33.500	0,0083	0,00149	0,011806	0,0001394	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	0,00686	-0,0145
26		Jan	23	36.200	0,0806	0,00149	0,084126	0,0070772	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,07918	0,032676
27		Jan	30	35.825	-0,01	0,00149	-0,00683	4,665E-05	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	-0,0118	-0,00789
28		Feb	6	36.650	0,023	0,00149	0,026558	0,0007053	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	0,02162	0,008628
29		Feb	13	36.325	-0,009	0,00149	-0,005339	2,85E-05	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	-0,0103	0,004511
30		Feb	20	35.325	-0,028	0,00144	-0,024	0,000576	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	-0,0289	0,003413
31		Feb	27	36.000	0,0191	0,00144	0,022637	0,0005124	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	0,01769	0,007881
32		Mar	6	37.800	0,05	0,00144	0,053529	0,0028654	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	0,04859	0,01042
33		Mar	13	39.875	0,0549	0,00144	0,058423	0,0034133	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	0,05348	-0,01743
34		Mar	20	38.300	-0,039	0,00144	-0,035969	0,0012938	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	-0,0409	0,001646
35		Mar	27	39.100	0,0209	0,00144	0,024417	0,0005962	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	0,01947	-0,0099

Lampiran 2.104 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Unilever Indonesia Tbk

36		Apr	2	39.050	-0,001	0,00144	0,00225	5,064E-06	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	-0,0027	0,00962
37		Apr	10	39.400	0,009		0,012492	0,000156	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	0,00755	0,00499
38		Apr	17	38.125	-0,032		-0,028831	0,0008312	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	-0,0338	-0,01611
39		Apr	24	43.000	0,1279		0,131398	0,0172654	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	0,12646	0,003154
40		Apr	30	42.600	-0,009	0,00144	-0,005773	3,333E-05	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,0107	-0,06561
41		Mei	8	44.000	0,0329	0,00144	0,036393	0,0013244	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,03145	0,017419
42		Mei	15	42.300	-0,039	0,00144	-0,035107	0,0012325	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	-0,04	0,007248
43		Mei	22	43.775	0,0349	0,00144	0,038399	0,0014745	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,03346	0,015433
44		Mei	29	43.300	-0,011	0,00144	-0,007322	5,361E-05	5.216	-0,01858	-0,019034	0,000362293	-0,0123	-0,02
45		Jun	5	42.150	-0,027	0,00144	-0,02303	0,0005304	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,028	-0,02361
46		Jun	12	41.225	-0,022	0,00144	-0,018416	0,0003392	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,0234	-0,03371
47		Jun	19	41.450	0,0055	0,00144	0,008987	8,076E-05	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	0,00404	0,008552
48		Jun	26	40.000	-0,035	0,00144	-0,031453	0,0009893	4.923	-0,01244	-0,012888	0,000166102	-0,0364	-0,01385
49		Jul	3	41.375	0,0344	0,00144	0,037904	0,0014367	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	0,03296	0,010755
50		Jul	10	40.200	-0,028	0,00144	-0,02487	0,0006185	4.859	-0,02486	-0,025311	0,000640632	-0,0298	-0,02627
51		Jul	15	40.225	0,0006	0,00144	0,004151	1,723E-05	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	-0,0008	0,000812
52		Jul	24	39.975	-0,006	0,00144	-0,002686	7,215E-06	4.857	-0,00272	-0,003172	1,00627E-05	-0,0076	-0,00413
53		Jul	31	40.000	0,0006	0,00144	0,004154	1,726E-05	4.803	-0,01113	-0,011583	0,000134169	-0,0008	-0,01255
54		Ags	7	38.700	-0,033	0,00144	-0,028971	0,0008393	4.770	-0,00671	-0,007161	5,12753E-05	-0,0339	-0,00812
55		Ags	14	36.800	-0,049	0,00144	-0,045567	0,0020763	4.585	-0,03876	-0,039214	0,001537716	-0,0505	-0,04018
56		Ags	21	35.600	-0,033	0,00144	-0,02908	0,0008456	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,034	-0,05581
57		Ags	28	38.000	0,0674	0,00144	0,070945	0,0050332	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	0,066	0,024013
58		Sep	4	38.950	0,025	0,00144	0,028529	0,0008139	4.415	-0,00694	-0,007391	5,46261E-05	0,02359	-0,00835
59		Sep	11	38.750	-0,005	0,00144	-0,001606	2,578E-06	4.360	-0,01243	-0,012879	0,000165864	-0,0065	-0,01384
60		Sep	18	39.100	0,009	0,00144	0,012561	0,0001578	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	0,00762	0,003139
61		Sep	25	36.250	-0,073	0,00144	-0,069361	0,0048109	4.209	-0,03901	-0,039462	0,001557217	-0,0743	-0,04042
62		Okt	2	37.800	0,0428	0,00144	0,046288	0,0021425	4.208	-0,00039	-0,00084	7,05904E-07	0,04135	-0,0018
63		Okt	9	39.050	0,0331	0,00144	0,036598	0,0013394	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,03166	0,089262
64		Okt	16	37.575	-0,038	0,00144	-0,034243	0,0011726	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	-0,0392	-0,01611
65		Okt	23	38.425	0,0226	0,00144	0,02615	0,0006838	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,02121	0,027615
66		Okt	30	37.000	-0,037	0,00144	-0,033556	0,001126	4.455	-0,04254	-0,042995	0,001848575	-0,0385	-0,04396
67		Nov	6	37.000	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	-0,0014	0,023585
68		Nov	13	36.300	-0,019	0,00144	-0,01539	0,0002368	4.473	-0,02052	-0,020972	0,000439839	-0,0203	-0,02194
69		Nov	20	37.250	0,0262	0,00144	0,0297	0,0008821	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,02476	0,018372
70		Nov	27	38.500	0,0336	0,00144	0,037086	0,0013754	4.561	-0,00017	-0,00062	3,84671E-07	0,03214	-0,00158
71		Des	4	36.175	-0,06	0,00144	-0,056861	0,0032331	4.508	-0,01143	-0,011876	0,000141047	-0,0618	-0,01284
72		Des	11	34.675	-0,041	0,00144	-0,037936	0,0014391	4.394	-0,02549	-0,025943	0,000673024	-0,0429	-0,02691
73		Des	18	35.875	0,0346	0,00144	0,038136	0,0014544	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	0,03319	0,015687
74		Des	23	36.650	0,0216	0,00144	0,025132	0,0006316	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	0,02019	0,010671

Lampiran 2.105 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Unilever Indonesia Tbk

75		Des	30	37.000	0,0095		0,013079	0,0001711	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,00814	0,014143
76	2016	Jan	8	36.175	-0,022	0,00144	-0,018768	0,0003522	4.546	-	-0,010622	0,000112837	-0,0237	-0,01159
77		Jan	15	36.000	-0,005	0,00144	-0,001309	1,712E-06	4.524	0,01017	-0,005358	2,87113E-05	-0,0063	-0,00632
78		Jan	22	35.600	-0,011	0,00144	-0,007582	5,749E-05	4.457	-	-0,015312	0,000234451	-0,0125	-0,01627
79		Jan	29	36.700	0,0309	0,00139	0,034428	0,0011853	4.615	0,01486	0,0350953	0,001231683	0,02949	0,034133
80		Feb	5	40.600	0,1063	0,00139	0,109796	0,0120552	4.799	0,03555	0,039371	0,001550072	0,10485	0,038408
81		Feb	12	41.100	0,0123	0,00139	0,015844	0,000251	4.714	-	-0,01807	0,000326509	0,0109	-0,01903
82		Feb	19	42.750	0,0401	0,00139	0,043675	0,0019075	4.698	0,01762	-0,004021	1,61693E-05	0,03873	-0,00498
83		Feb	26	43.900	0,0269	0,00139	0,03043	0,000926	4.733	0,00357	0,0071255	5,07725E-05	0,02549	0,006163
84		Mar	4	45.200	0,0296	0,00135	0,033142	0,0010984	4.851	0,00758	0,0244238	0,000596521	0,0282	0,023461
85		Mar	11	43.000	-0,049	0,00135	-0,045144	0,0020379	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	-0,0501	-0,00906
86		Mar	18	44.450	0,0337	0,00135	0,03725	0,0013876	4.886	0,00765	0,0144918	0,000210013	0,03231	0,013529
87		Mar	24	42.525	-0,043	0,00135	-0,039778	0,0015823	4.827	0,01494	-0,012449	0,000154978	-0,0447	-0,01341
88		Apr	1	43.175	0,0153	0,0013	0,018814	0,000354	4.843	-0,012	0,0028846	8,321E-06	0,01387	0,001922
89		Apr	8	43.000	-0,004	0,0013	-0,000524	2,748E-07	4.847	0,00334	0,0002758	7,60918E-08	-0,0055	-0,00069
90		Apr	15	43.800	0,0186	0,0013	0,022134	0,0004899	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	0,01719	-0,00619
91		Apr	22	47.000	0,0731	0,0013	0,076588	0,0058658	4.915	0,00477	0,0184502	0,000340409	0,07165	0,017487
92		Apr	29	42.575	-0,094	0,0013	-0,09062	0,008212	4.839	0,0189	-0,015946	0,00025426	-0,0956	-0,01691
93		Mei	4	45.150	0,0605	0,0013	0,064011	0,0040973	4.823	-0,01549	-0,003755	1,40984E-05	0,05907	-0,00472
94		Mei	13	44.400	-0,017	0,0013	-0,013082	0,0001711	4.762	-0,0033	-0,013075	0,000170943	-0,018	-0,01404
95		Mei	20	42.550	-0,042	0,0013	-0,038138	0,0014545	4.712	0,01262	-0,010917	0,000119175	-0,0431	-0,01188
96		Mei	27	44.000	0,0341	0,0013	0,037607	0,0014143	4.815	-	0,0213779	0,000457015	0,03266	0,020415
97		Jun	3	43.150	-0,019	0,0013	-0,015789	0,0002493	4.854	0,02183	0,0076892	5,91245E-05	-0,0207	0,006726
98		Jun	10	43.000	-0,003	0,0013	5,28E-05	2,785E-09	4.848	0,00814	-0,001659	2,75227E-06	-0,0049	-0,00262
99		Jun	17	43.575	0,0134	0,0013	0,016901	0,0002856	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	0,01196	-0,00408
100		Jun	24	43.500	-0,002	0,0013	0,001808	3,268E-06	4.835	0,00266	-0,000569	3,2411E-07	-0,0031	-0,00153
101		Jul	1	43.800	0,0069	0,00125	0,010426	0,0001087	4.972	-	0,02834	0,000777828	0,00548	0,026927
102		Jul	15	44.500	0,016	0,00125	0,019511	0,0003807	5.110	0,02834	0,0274273	0,000752259	0,01457	0,026465
103		Jul	22	44.025	-0,011	0,00125	-0,007145	5,105E-05	5.197	0,02788	0,0165885	0,00027518	-0,0121	0,015626
104		Jul	29	45.050	0,0233	0,00125	0,026811	0,0007188	5.216	0,01704	0,0031558	9,95916E-06	0,02187	0,002193
Jumlah Ri														0,446230442
Rata-rata Ri														0,004332334
Jumlah Rm														0,046406417
Rata-rata Rm														0,000450548
Beta														0,970809169
Expected Return Individu														0,000473884
Variance return saham														0,001324339
Variance return market														0,000426961

Lampiran 2.106 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Wijaya Karya Tbk

No	Periode			Return Individu		Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG					
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri				Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
									Close	Rm				
1	2014	Jul	25	2.650					5.089					
2		Ags	8	2.417	-0,088		-0,084377	0,0071194	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	-0,0893	-0,0083
3		Ags	15	2.584	0,069	0,00144	0,072493	0,0052553	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,06755	0,017425
4		Ags	22	2.709	0,0484	0,00144	0,051916	0,0026953	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	0,04697	0,008285
5		Ags	29	2.658	-0,019	0,00144	-0,015273	0,0002333	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,0202	-0,01335
6		Sep	5	2.690	0,0122	0,00144	0,015723	0,0002472	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	0,01078	0,014252
7		Sep	12	2.658	-0,012	0,00144	-0,008518	7,256E-05	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0135	-0,01552
8		Sep	19	2.676	0,007	0,00144	0,010497	0,0001102	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,00555	0,014892
9		Sep	26	2.468	-0,078	0,00144	-0,074323	0,005524	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	-0,0793	-0,01959
10		Okt	3	2.306	-0,066	0,00144	-0,06214	0,0038614	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0671	-0,03711
11		Okt	10	2.371	0,0281	0,00144	0,031644	0,0010013	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	0,0267	0,001337
12		Okt	17	2.658	0,1211	0,00144	0,124622	0,0155305	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,11968	0,011882
13		Okt	24	2.681	0,0087	0,00144	0,012239	0,0001498	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	0,0073	0,00736
14		Okt	31	2.649	-0,012	0,00144	-0,00856	7,327E-05	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	-0,0135	0,001835
15		Nov	7	2.556	-0,035	0,00144	-0,031437	0,0009883	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,0364	-0,02148
16		Nov	14	2.686	0,0507	0,00149	0,054254	0,0029435	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,04931	0,011031
17		Nov	21	2.783	0,0362	0,00149	0,039737	0,001579	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,03479	0,010975
18		Nov	28	2.783	0	0,00149	0,003529	1,245E-05	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	-0,0014	0,005989
19		Des	5	2.954	0,0616	0,00149	0,065092	0,0042369	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,06015	0,005986
20		Des	12	3.098	0,0486	0,00149	0,052121	0,0027166	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	0,04718	-0,00673
21		Des	19	3.098	0	0,00149	0,003529	1,245E-05	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	-0,0014	-0,00448
22		Des	24	3.274	0,0568	0,00149	0,060329	0,0036396	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	0,05539	0,002933
23	2015	Jan	2	3.403	0,0396	0,00149	0,043133	0,0018605	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	0,03819	0,013254
24		Jan	9	3.403	0	0,00149	0,003529	1,245E-05	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	-0,0014	-0,00639
25		Jan	16	3.301	-0,03	0,00149	-0,026404	0,0006971	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	-0,0313	-0,0145
26		Jan	23	3.385	0,0252	0,00149	0,028776	0,000828	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,02383	0,032676
27		Jan	30	3.468	0,0246	0,00149	0,028154	0,0007926	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	0,02321	-0,00789
28		Feb	6	3.366	-0,029	0,00149	-0,025844	0,0006679	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	-0,0308	0,008628
29		Feb	13	3.264	-0,03	0,00149	-0,026733	0,0007146	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	-0,0317	0,004511
30		Feb	20	3.366	0,0312	0,00144	0,034735	0,0012065	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	0,02979	0,003413
31		Feb	27	3.389	0,0069	0,00144	0,010406	0,0001083	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	0,00546	0,007881
32		Mar	6	3.246	-0,042	0,00144	-0,03882	0,001507	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	-0,0438	0,01042
33		Mar	13	3.153	-0,029	0,00144	-0,025002	0,0006251	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0299	-0,01743
34		Mar	20	3.334	0,0573	0,00144	0,060796	0,0036962	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	0,05585	0,001646
35		Mar	27	3.107	-0,068	0,00144	-0,064524	0,0041634	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	-0,0695	-0,0099



Lampiran 2.107 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Wijaya Karya Tbk

36		Apr	2	3.102	-0,001	0,00144	0,002039	4,157E-06	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	-0,0029	0,00962
37		Apr	10	3.297	0,0627		0,066214	0,0043843	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	0,06127	0,00499
38		Apr	17	3.315	0,0056		0,009147	8,366E-05	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	0,0042	-0,01611
39		Apr	24	3.251	-0,02		-0,016023	0,0002567	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	-0,021	0,003154
40		Apr	30	2.764	-0,15	0,00144	-0,146044	0,0213288	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,151	-0,06561
41		Mei	8	2.871	0,0385	0,00144	0,042056	0,0017687	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,03711	0,017419
42		Mei	15	2.866	-0,002	0,00144	0,001916	3,672E-06	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	-0,003	0,007248
43		Mei	22	3.102	0,0824	0,00144	0,08592	0,0073823	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,08098	0,015433
44		Mei	29	2.908	-0,063	0,00144	-0,059159	0,0034998	5.216	-0,01858	-0,019034	0,000362293	-0,0641	-0,02
45		Jun	5	2.820	-0,03	0,00144	-0,026727	0,0007143	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0317	-0,02361
46		Jun	12	2.463	-0,126	0,00144	-0,122905	0,0151056	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,1278	-0,03371
47		Jun	19	2.524	0,0244	0,00144	0,027963	0,0007819	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	0,02302	0,008552
48		Jun	26	2.417	-0,042	0,00144	-0,038673	0,0014956	4.923	-0,01244	-0,012888	0,000166102	-0,0436	-0,01385
49		Jul	3	2.704	0,1188	0,00144	0,122302	0,0149577	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	0,11736	0,010755
50		Jul	10	2.866	0,0599	0,00144	0,063463	0,0040276	4.859	-0,02486	-0,025311	0,000640632	0,05852	-0,02627
51		Jul	15	2.852	-0,005	0,00144	-0,001317	1,735E-06	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	-0,0063	0,000812
52		Jul	24	2.811	-0,015	0,00144	-0,011084	0,0001228	4.857	-0,00272	-0,003172	1,00627E-05	-0,016	-0,00413
53		Jul	31	2.459	-0,125	0,00144	-0,121678	0,0148055	4.803	-0,01113	-0,011583	0,000134169	-0,1266	-0,01255
54		Ags	7	2.473	0,0057	0,00144	0,009182	8,432E-05	4.770	-0,00671	-0,007161	5,12753E-05	0,00424	-0,00812
55		Ags	14	2.556	0,0337	0,00144	0,037234	0,0013864	4.585	-0,03876	-0,039214	0,001537716	0,03229	-0,04018
56		Ags	21	2.440	-0,045	0,00144	-0,041761	0,001744	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,0467	-0,05581
57		Ags	28	2.473	0,0133	0,00144	0,016815	0,0002827	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	0,01187	0,024013
58		Sep	4	2.547	0,03	0,00144	0,033489	0,0011215	4.415	-0,00694	-0,007391	5,46261E-05	0,02855	-0,00835
59		Sep	11	2.487	-0,024	0,00144	-0,020105	0,0004042	4.360	-0,01243	-0,012879	0,000165864	-0,025	-0,01384
60		Sep	18	2.510	0,0093	0,00144	0,012839	0,0001648	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	0,0079	0,003139
61		Sep	25	2.463	-0,018	0,00144	-0,01492	0,0002226	4.209	-0,03901	-0,039462	0,001557217	-0,0199	-0,04042
62		Okt	2	2.431	-0,013	0,00144	-0,009632	9,277E-05	4.208	-0,00039	-0,00084	7,05904E-07	-0,0146	-0,0018
63		Okt	9	2.792	0,1486	0,00144	0,152101	0,0231348	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,14716	0,089262
64		Okt	16	2.737	-0,02	0,00144	-0,01637	0,000268	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	-0,0213	-0,01611
65		Okt	23	2.880	0,0525	0,00144	0,055982	0,003134	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,05104	0,027615
66		Okt	30	2.723	-0,055	0,00144	-0,051133	0,0026145	4.455	-0,04254	-0,042995	0,001848575	-0,0561	-0,04396
67		Nov	6	2.672	-0,019	0,00144	-0,015181	0,0002305	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	-0,0201	0,023585
68		Nov	13	2.584	-0,033	0,00144	-0,029401	0,0008644	4.473	-0,02052	-0,020972	0,000439839	-0,0343	-0,02194
69		Nov	20	2.690	0,0412	0,00144	0,044748	0,0020024	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,03981	0,018372
70		Nov	27	2.625	-0,024	0,00144	-0,020566	0,0004229	4.561	-0,00017	-0,00062	3,84671E-07	-0,0255	-0,00158
71		Des	4	2.547	-0,03	0,00144	-0,026455	0,0006999	4.508	-0,01143	-0,011876	0,000141047	-0,0314	-0,01284
72		Des	11	2.477	-0,027	0,00144	-0,023742	0,0005637	4.394	-0,02549	-0,025943	0,000673024	-0,0287	-0,02691
73		Des	18	2.445	-0,013	0,00144	-0,009558	9,136E-05	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	-0,0145	0,015687
74		Des	23	2.408	-0,015	0,00144	-0,011621	0,0001351	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	-0,0166	0,010671

Lampiran 2.108 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45  
Periode Penelitian

Wijaya Karya Tbk

75		Des	30	2.445	0,0154		0,018912	0,0003577	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,01397	0,014143
76	2016	Jan	8	2.649	0,0833	0,00144	0,086864	0,0075454	4.546	-	-0,010622	0,000112837	0,08192	-0,01159
77		Jan	15	2.612	-0,014	0,00144	-0,010456	0,0001093	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	-0,0154	-0,00632
78		Jan	22	2.612	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.457	-	-0,015312	0,000234451	-0,0014	-0,01627
79		Jan	29	2.593	-0,007	0,00139	-0,003563	1,269E-05	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	-0,0085	0,034133
80		Feb	5	2.477	-0,045	0,00139	-0,041114	0,0016904	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	-0,0461	0,038408
81		Feb	12	2.505	0,0112	0,00139	0,014743	0,0002174	4.714	-	-0,01807	0,000326509	0,0098	-0,01903
82		Feb	19	2.487	-0,007	0,00139	-0,003864	1,493E-05	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	-0,0088	-0,00498
83		Feb	26	2.408	-0,032	0,00139	-0,02813	0,0007913	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	-0,0331	0,006163
84		Mar	4	2.287	-0,05	0,00135	-0,046471	0,0021596	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	-0,0514	0,023461
85		Mar	11	2.362	0,0326	0,00135	0,036143	0,0013063	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	0,0312	-0,00906
86		Mar	18	2.477	0,0488	0,00135	0,052322	0,0027376	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	0,04738	0,013529
87		Mar	24	2.449	-0,011	0,00135	-0,007689	5,912E-05	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	-0,0126	-0,01341
88		Apr	1	2.445	-0,002	0,0013	0,001639	2,686E-06	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	-0,0033	0,001922
89		Apr	8	2.454	0,0038	0,0013	0,007317	5,353E-05	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	0,00237	-0,00069
90		Apr	15	2.352	-0,042	0,0013	-0,038071	0,0014494	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	-0,043	-0,00619
91		Apr	22	2.533	0,0769	0,0013	0,080404	0,0064648	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,07546	0,017487
92		Apr	29	2.454	-0,031	0,0013	-0,027551	0,0007591	4.839	-	-0,015946	0,00025426	-0,0325	-0,01691
93		Mei	4	2.371	-0,034	0,0013	-0,030431	0,000926	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	-0,0354	-0,00472
94		Mei	13	2.250	-0,051	0,0013	-0,047252	0,0022328	4.762	-	-0,013075	0,000170943	-0,0522	-0,01404
95		Mei	20	2.074	-0,078	0,0013	-0,074663	0,0055746	4.712	-	-0,010917	0,000119175	-0,0796	-0,01188
96		Mei	27	2.260	0,0893	0,0013	0,092818	0,0086151	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,08788	0,020415
97		Jun	3	2.417	0,0697	0,0013	0,0732	0,0053582	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	0,06826	0,006726
98		Jun	10	2.454	0,0153	0,0013	0,018854	0,0003555	4.848	-	-0,001659	2,75227E-06	0,01391	-0,00262
99		Jun	17	2.630	0,0717	0,0013	0,07523	0,0056595	4.835	-	-0,003114	9,69766E-06	0,07029	-0,00408
100		Jun	24	2.649	0,007	0,0013	0,010571	0,0001117	4.835	-	-0,000569	3,2411E-07	0,00563	-0,00153
101		Jul	1	2.667	0,007	0,00125	0,010521	0,0001107	4.972	0,02834	0,0278896	0,000777828	0,00558	0,026927
102		Jul	15	2.658	-0,003	0,00125	5,71E-05	3,257E-09	5.110	0,02788	0,0274273	0,000752259	-0,0049	0,026465
103		Jul	22	2.649	-0,003	0,00125	4,5E-05	2,022E-09	5.197	0,01704	0,0165885	0,00027518	-0,0049	0,015626
104		Jul	29	2.760	0,042	0,00125	0,045487	0,0020691	5.216	0,00361	0,0031558	9,95916E-06	0,04055	0,002193
Jumlah Ri														0,046406417
Rata-rata Ri														0,000450548
Jumlah Rm														0,046406417
Rata-rata Rm														0,000450548
Beta														1,308419977
Expected Return Individu														0,000153595
Variance return saham														0,002568908
Variance return market														0,000426961

Lampiran 2.109 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Waskita Karya (Persero) Tbk

No	Periode			Return Individu		Rf	(Ri-Rata-Rata Ri)	(Ri-Rata-Rata Ri)^2	IHSG					
	Thn	Bln	Tgl	Close	Ri				Return Market		(Rm-Rata-Rata Rm)	(Rm-Rata-Rata Rm)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)
									Close	Rm				
1	2014	Jul	25	790					5.089					
2		Ags	8	801	0,0142		0,017697	0,0003132	5.054	-0,00689	-0,007336	5,38213E-05	0,01275	-0,0083
3		Ags	15	865	0,0793	0,00144	0,082797	0,0068554	5.149	0,01884	0,0183873	0,000338094	0,07785	0,017425
4		Ags	22	904	0,0452	0,00144	0,048727	0,0023743	5.199	0,0097	0,0092473	8,55134E-05	0,04378	0,008285
5		Ags	29	884	-0,022	0,00144	-0,018093	0,0003274	5.137	-0,01193	-0,012383	0,000153327	-0,023	-0,01335
6		Sep	5	884	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	5.217	0,01567	0,0152151	0,000231499	-0,0014	0,014252
7		Sep	12	855	-0,033	0,00144	-0,02962	0,0008774	5.144	-0,01411	-0,014562	0,000212051	-0,0346	-0,01552
8		Sep	19	879	0,0286	0,00144	0,032101	0,0010305	5.228	0,01631	0,015855	0,000251381	0,02716	0,014892
9		Sep	26	835	-0,05	0,00144	-0,046471	0,0021596	5.133	-0,01818	-0,018627	0,000346966	-0,0514	-0,01959
10		Okt	3	787	-0,058	0,00144	-0,05495	0,0030195	4.949	-0,0357	-0,036147	0,001306641	-0,0599	-0,03711
11		Okt	10	816	0,0373	0,00144	0,040796	0,0016643	4.963	0,00275	0,0023001	5,29033E-06	0,03585	0,001337
12		Okt	17	899	0,1018	0,00144	0,105325	0,0110933	5.029	0,0133	0,0128451	0,000164997	0,10038	0,011882
13		Okt	24	928	0,0326	0,00144	0,036138	0,0013059	5.073	0,00877	0,0083231	6,92736E-05	0,0312	0,00736
14		Okt	31	948	0,0211	0,00144	0,024581	0,0006042	5.090	0,00325	0,0027978	7,82759E-06	0,01964	0,001835
15		Nov	7	938	-0,01	0,00144	-0,00678	4,596E-05	4.987	-0,02007	-0,020516	0,000420898	-0,0117	-0,02148
16		Nov	14	967	0,0313	0,00149	0,034779	0,0012096	5.049	0,01244	0,0119935	0,000143845	0,02984	0,011031
17		Nov	21	1.006	0,0404	0,00149	0,043937	0,0019304	5.112	0,01239	0,0119383	0,000142522	0,03899	0,010975
18		Nov	28	1.021	0,0146	0,00149	0,018086	0,0003271	5.150	0,0074	0,0069522	4,83333E-05	0,01314	0,005989
19		Des	5	1.129	0,1053	0,00149	0,108795	0,0118364	5.188	0,0074	0,0069488	4,82862E-05	0,10385	0,005986
20		Des	12	1.192	0,0563	0,00149	0,059807	0,0035769	5.160	-0,00531	-0,005763	3,32123E-05	0,05486	-0,00673
21		Des	19	1.295	0,0861	0,00149	0,089593	0,0080269	5.145	-0,00306	-0,003515	1,23527E-05	0,08465	-0,00448
22		Des	24	1.436	0,1094	0,00149	0,11296	0,0127599	5.167	0,00435	0,0038961	1,51795E-05	0,10802	0,002933
23	2015	Jan	2	1.431	-0,003	0,00149	0,000131	1,725E-08	5.243	0,01467	0,0142168	0,000202118	-0,0048	0,013254
24		Jan	9	1.397	-0,024	0,00149	-0,020364	0,0004147	5.217	-0,00498	-0,00543	2,94805E-05	-0,0253	-0,00639
25		Jan	16	1.412	0,0105	0,00149	0,014021	0,0001966	5.148	-0,01309	-0,013541	0,000183346	0,00908	-0,0145
26		Jan	23	1.554	0,1003	0,00149	0,103872	0,0107894	5.324	0,03409	0,033639	0,001131582	0,09893	0,032676
27		Jan	30	1.676	0,0786	0,00149	0,08215	0,0067486	5.289	-0,00648	-0,006927	4,79861E-05	0,07721	-0,00789
28		Feb	6	1.744	0,0408	0,00149	0,044343	0,0019663	5.343	0,01004	0,0095905	9,19783E-05	0,0394	0,008628
29		Feb	13	1.764	0,0112	0,00149	0,014733	0,0002171	5.374	0,00592	0,0054736	2,99604E-05	0,00979	0,004511
30		Feb	20	1.783	0,0111	0,00144	0,014609	0,0002134	5.400	0,00483	0,0043761	1,91499E-05	0,00967	0,003413
31		Feb	27	1.773	-0,005	0,00144	-0,00195	3,803E-06	5.450	0,00929	0,0088437	7,82111E-05	-0,0069	0,007881
32		Mar	6	1.739	-0,019	0,00144	-0,015756	0,0002483	5.515	0,01183	0,0113824	0,00012956	-0,0207	0,01042
33		Mar	13	1.632	-0,062	0,00144	-0,058265	0,0033948	5.426	-0,01602	-0,016466	0,000271126	-0,0632	-0,01743
34		Mar	20	1.744	0,0689	0,00144	0,07239	0,0052403	5.443	0,00306	0,0026084	6,8036E-06	0,06745	0,001646
35		Mar	27	1.681	-0,036	0,00144	-0,032886	0,0010815	5.397	-0,00849	-0,00894	7,99311E-05	-0,0378	-0,0099

Lampiran 2.110 Perhitungan *expected return*, *variance* saham, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Waskita Karya (Persero) Tbk

36		Apr	2	1.661	-0,012		-	6,558E-05	5.456	0,01103	0,0105827	0,000111994	-0,013	0,00962
37		Apr	10	1.661	0	0,00144	0,008098	1,245E-05	5.491	0,0064	0,0059531	3,54395E-05	-0,0014	0,00499
38		Apr	17	1.744	0,05		0,053529	0,0028653	5.411	-0,0147	-0,015146	0,000229391	0,04859	-0,01611
39		Apr	24	1.744	0		0,003529	1,245E-05	5.435	0,00457	0,0041165	1,6946E-05	-0,0014	0,003154
40		Apr	30	1.681	-0,036	0,00144	-	0,0010815	5.086	-0,0642	-0,064647	0,004179227	-0,0378	-0,06561
41		Mei	8	1.705	0,0145	0,00144	0,018066	0,0003264	5.182	0,01883	0,0183816	0,000337882	0,01312	0,017419
42		Mei	15	1.720	0,0086	0,00144	0,012122	0,0001469	5.227	0,00866	0,0082105	6,7412E-05	0,00718	0,007248
43		Mei	22	1.725	0,0028	0,00144	0,006373	4,061E-05	5.315	0,01685	0,0163956	0,000268817	0,00143	0,015433
44		Mei	29	1.661	-0,037	0,00144	-	0,0011088	5.216	-	-0,019034	0,000362293	-0,0382	-0,02
45		Jun	5	1.646	-0,009	0,00144	-	2,806E-05	5.101	-0,0222	-0,022651	0,000513078	-0,0102	-0,02361
46		Jun	12	1.598	-0,03	0,00144	-	0,0006834	4.936	-0,0323	-0,032752	0,001072681	-0,0311	-0,03371
47		Jun	19	1.558	-0,024	0,00144	0,020934	0,0004382	4.985	0,00997	0,0095152	9,05385E-05	-0,0259	0,008552
48		Jun	26	1.580	0,0138	0,00144	0,017376	0,0003019	4.923	-	-0,012888	0,000166102	0,01243	-0,01385
49		Jul	3	1.675	0,0601	0,00144	0,063656	0,004052	4.983	0,01217	0,0117179	0,000137309	0,05871	0,010755
50		Jul	10	1.810	0,0806	0,00144	0,084126	0,0070772	4.859	-	-0,025311	0,000640632	0,07918	-0,02627
51		Jul	15	1.820	0,0055	0,00144	0,009054	8,197E-05	4.870	0,00223	0,0017752	3,1513E-06	0,00411	0,000812
52		Jul	24	1.815	-0,003	0,00144	0,000782	6,112E-07	4.857	-	-0,003172	1,00627E-05	-0,0042	-0,00413
53		Jul	31	1.770	-0,025	0,00144	-	0,0004522	4.803	-	-0,011583	0,000134169	-0,0262	-0,01255
54		Ags	7	1.815	0,0254	0,00144	0,028953	0,0008383	4.770	-	-0,007161	5,12753E-05	0,02401	-0,00812
55		Ags	14	1.795	-0,011	0,00144	-0,00749	5,61E-05	4.585	-	-0,039214	0,001537716	-0,0124	-0,04018
56		Ags	21	1.700	-0,053	0,00144	-	0,0024399	4.336	-0,0544	-0,054849	0,003008408	-0,0543	-0,05581
57		Ags	28	1.595	-0,062	0,00144	-	0,0033914	4.446	0,02543	0,0249759	0,000623797	-0,0632	0,024013
58		Sep	4	1.585	-0,006	0,00144	-	7,511E-06	4.415	-	-0,007391	5,46261E-05	-0,0077	-0,00835
59		Sep	11	1.615	0,0189	0,00144	0,002741	0,0005043	4.360	-	-0,012879	0,000165864	0,01751	-0,01384
60		Sep	18	1.610	-0,003	0,00144	0,000433	1,875E-07	4.380	0,00455	0,0041022	1,68279E-05	-0,0045	0,003139
61		Sep	25	1.625	0,0093	0,00144	0,012846	0,000165	4.209	-	-0,039462	0,001557217	0,0079	-0,04042
62		Okt	2	1.590	-0,022	0,00144	-	0,0003243	4.208	-	-0,00084	7,05904E-07	-0,023	-0,0018
63		Okt	9	1.625	0,022	0,00144	0,025542	0,0006524	4.589	0,09068	0,0902252	0,008140591	0,0206	0,089262
64		Okt	16	1.595	-0,018	0,00144	-	0,000223	4.522	-0,0147	-0,01515	0,000229533	-0,0199	-0,01611
65		Okt	23	1.735	0,0878	0,00144	0,014933	0,0083363	4.653	0,02903	0,0285781	0,000816708	0,08636	0,027615
66		Okt	30	1.630	-0,061	0,00144	-0,05699	0,0032478	4.455	-	-0,042995	0,001848575	-0,0619	-0,04396
67		Nov	6	1.700	0,0429	0,00144	0,046474	0,0021598	4.567	0,025	0,0245477	0,000602588	0,04153	0,023585
68		Nov	13	1.680	-0,012	0,00144	-	6,783E-05	4.473	-	-0,020972	0,000439839	-0,0132	-0,02194
69		Nov	20	1.735	0,0327	0,00144	0,036267	0,0013153	4.561	0,01979	0,0193347	0,00037383	0,03132	0,018372
70		Nov	27	1.690	-0,026	0,00144	-	0,0005021	4.561	-	-0,00062	3,84671E-07	-0,0273	-0,00158
71		Des	4	1.645	-0,027	0,00144	-	0,0005335	4.508	-	-0,011876	0,000141047	-0,028	-0,01284
72		Des	11	1.640	-0,003	0,00144	0,023098	2,396E-07	4.394	-	-0,025943	0,000673024	-0,0045	-0,02691

Lampiran 2.111 Perhitungan *expected return*, *variance saham*, *variance market* dan *beta* pada saham yang masuk dalam LQ 45 Periode Penelitian

Waskita Karya (Persero) Tbk

73		Des	18	1.640	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.469	0,0171	0,01665	0,000277224	-0,0014	0,015687
74		Des	23	1.620	-0,012	0,00144	-	7,51E-05	4.523	0,01208	0,0116336	0,000135341	-0,0136	0,010671
75		Des	30	1.670	0,0309	0,00144	0,034393	0,0011829	4.593	0,01556	0,0151054	0,000228172	0,02945	0,014143
76	2016	Jan	8	1.705	0,021	0,00144	0,024487	0,0005996	4.546	-	-0,010622	0,000112837	0,01954	-0,01159
77		Jan	15	1.705	0	0,00144	0,003529	1,245E-05	4.524	-	-0,005358	2,87113E-05	-0,0014	-0,00632
78		Jan	22	1.715	0,0059	0,00144	0,009394	8,825E-05	4.457	-	-0,015312	0,000234451	0,00445	-0,01627
79		Jan	29	1.735	0,0117	0,00139	0,015191	0,0002308	4.615	0,03555	0,0350953	0,001231683	0,01025	0,034133
80		Feb	5	1.785	0,0288	0,00139	0,032347	0,0010464	4.799	0,03982	0,039371	0,001550072	0,02741	0,038408
81		Feb	12	1.920	0,0756	0,00139	0,079159	0,0062662	4.714	-	-0,01807	0,000326509	0,07422	-0,01903
82		Feb	19	1.925	0,0026	0,00139	0,006133	3,762E-05	4.698	-	-0,004021	1,61693E-05	0,00119	-0,00498
83		Feb	26	1.940	0,0078	0,00139	0,011321	0,0001282	4.733	0,00758	0,0071255	5,07725E-05	0,00638	0,006163
84		Mar	4	1.900	-0,021	0,00135	-0,01709	0,0002921	4.851	0,02487	0,0244238	0,000596521	-0,022	0,023461
85		Mar	11	1.930	0,0158	0,00135	0,019318	0,0003732	4.814	-	-0,008099	6,56013E-05	0,01438	-0,00906
86		Mar	18	2.005	0,0389	0,00135	0,042389	0,0017968	4.886	0,01494	0,0144918	0,000210013	0,03745	0,013529
87		Mar	24	1.985	-0,01	0,00135	-	4,155E-05	4.827	-0,012	-0,012449	0,000154978	-0,0114	-0,01341
88		Apr	1	2.035	0,0252	0,0013	0,028718	0,0008247	4.843	0,00334	0,0028846	8,321E-06	0,02378	0,001922
89		Apr	8	2.180	0,0713	0,0013	0,074782	0,0055924	4.847	0,00073	0,0002758	7,60918E-08	0,06984	-0,00069
90		Apr	15	2.160	-0,009	0,0013	-	3,187E-05	4.824	-	-0,005224	2,72917E-05	-0,0106	-0,00619
91		Apr	22	2.280	0,0556	0,0013	0,005645	0,003491	4.915	0,0189	0,0184502	0,000340409	0,05414	0,017487
92		Apr	29	2.345	0,0285	0,0013	0,032038	0,0010264	4.839	-	-0,015946	0,00025426	0,0271	-0,01691
93		Mei	4	2.550	0,0874	0,0013	0,090949	0,0082717	4.823	-0,0033	-0,003755	1,40984E-05	0,08601	-0,00472
94		Mei	13	2.550	0	0,0013	0,003529	1,245E-05	4.762	-	-0,013075	0,000170943	-0,0014	-0,01404
95		Mei	20	2.470	-0,031	0,0013	-	0,0007753	4.712	-	-0,010917	0,000119175	-0,0328	-0,01188
96		Mei	27	2.600	0,0526	0,0013	0,027844	0,003154	4.815	0,02183	0,0213779	0,000457015	0,05122	0,020415
97		Jun	3	2.480	-0,046	0,0013	-	0,0018169	4.854	0,00814	0,0076892	5,91245E-05	-0,0476	0,006726
98		Jun	10	2.440	-0,016	0,0013	0,042625	-0,0126	0,0001588	4.848	-	2,75227E-06	-0,0175	-0,00262
99		Jun	17	2.400	-0,016	0,0013	-	0,0001655	4.835	-	-0,001659	9,69766E-06	-0,0178	-0,00408
100		Jun	24	2.480	0,0333	0,0013	0,012864	0,0013588	4.835	-	-0,003114	3,2411E-07	0,03192	-0,00153
101		Jul	1	2.500	0,0081	0,00125	0,036862	0,0001344	4.972	-	-0,000569	0,000777828	0,00665	0,026927
102		Jul	15	2.730	0,092	0,00125	0,011594	0,0091258	5.110	0,02834	0,0278896	0,000752259	0,09059	0,026465
103		Jul	22	2.710	-0,007	0,00125	0,095529	1,442E-05	5.197	0,02788	0,0274273	0,00027518	-0,0087	0,015626
104		Jul	29	2.770	0,0221	0,00125	-	0,003797	5.216	0,01704	0,0165885	0,00000996	-0,0087	0,015626
Jumlah Ri														1,343250132
Rata-rata Ri														0,013041263
Jumlah Rm														0,046406417
Rata-rata Rm														0,000450548
Beta														0,724774518
Expected Return Individu														0,000670577
Variance return saham														0,001903952
Variance return market														0,000426961

Lampiran 3. Perhitungan *Variance Error Residual* Saham dengan Menggunakan IHSG

No	Nama Emiten	Kode Saham	Variance	IHSG			
				$\sigma^2 m$	$\beta$	$\beta^2$	$\sigma e t^2$
1	Astra Agro Lestari Tbk	AALI	0,003911527	0,00043	0,97746	0,95543	0,0035
2	Adhi Karya (Persero) Tbk	ADHI	0,003585678	0,00043	1,60179	2,56572	0,00249
3	Adaro Energy Tbk	ADRO	0,005786739	0,00043	2,2547	5,08369	0,00362
4	AKR Corporindo Tbk	AKRA	0,001939435	0,00043	0,2808	0,07885	0,00191
5	Astra Internasional Tbk	ASII	0,002699957	0,00043	1,66366	2,76775	0,00152
6	Alam Sutera Realty Tbk	ASRI	0,003889051	0,00043	1,85557	3,44315	0,00242
7	Bank Central Asia Tbk	BBCA	0,001089041	0,00043	1,24541	1,55104	0,00043
8	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	BBNI	0,002289589	0,00043	1,70889	2,9203	0,00104
9	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	BBRI	0,002097445	0,00043	1,79468	3,22088	0,00072
10	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	BBTN	0,001651361	0,00043	0,80417	0,64669	0,00138
11	Bank Mandiri (Persero) Tbk	BMRI	0,001597977	0,00043	1,61604	2,61157	0,00048
12	Global Mediacom Tbk	BMTR	0,00539872	0,00043	1,78569	3,18869	0,00404
13	Bumi Serpong Damai Tbk	BSDE	0,002377624	0,00043	1,75231	3,0706	0,00107
14	Charoen Pokphan Indonesia Tbk	CPIN	0,00397632	0,00043	1,73931	3,02518	0,00268
15	Gudang Garam Tbk	GGRM	0,001845802	0,00043	0,66164	0,43777	0,00166
16	Indofoof CBP Sukses Makmur Tbk	ICBP	0,001583531	0,00043	1,0464	1,09495	0,00112
17	Vale Indonesia Tbk	INCO	0,005633718	0,00043	1,17464	1,37978	0,00504
18	Indofoof Sukses Makmur Tbk	INDF	0,001892999	0,00043	1,1692	1,36702	0,00131
19	Indocement Tunggul Prakasa Tbk	INTP	0,002327497	0,00043	1,73207	3,00008	0,00105
20	Jasa Marga (Persero) Tbk	JSMR	0,001555942	0,00043	1,02445	1,04949	0,00111
21	Kalbe Farma Tbk	KLBF	0,001569262	0,00043	1,14911	1,32046	0,00101
22	Lippo Karawaci Tbk	LPKR	0,003141351	0,00043	1,31888	1,73945	0,0024
23	Matahari Department Store Tbk	LPPF	0,001984	0,00043	1,05325	1,10934	0,00151
24	London Sumatera Plantation Tbk	LSIP	0,003054088	0,00043	0,5876	0,34527	0,00291
25	Media Nusantara Citra Tbk	MNCN	0,00458389	0,00043	1,41303	1,99665	0,00373
26	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	PGAS	0,002626944	0,00043	1,2083	1,45999	0,002
27	Tambang Batubaru Bukit Asam (Persero) Tbk	PTBA	0,004070529	0,00043	1,59256	2,53626	0,00299
28	PP (Persero) Tbk	PTPP	0,00145782	0,00043	0,68438	0,46838	0,00126
29	Pakuwon Jati Tbk	PWON	0,003175165	0,00043	1,91066	3,65061	0,00162
30	Surya Citra Media Tbk	SCMA	0,002242827	0,00043	1,33389	1,77926	0,00148
31	Semen Indonesia (Persero) Tbk	SMGR	0,002281916	0,00043	1,46462	2,14511	0,00137
32	Summarecon Agung Tbk	SMRA	0,004019951	0,00043	1,85463	3,43964	0,00255

### Lampiran 3.1 Perhitungan *Variance Error Residual* Saham dengan Menggunakan IHSG

33	Tower Bersama Infrastructure Tbk	TBIG	0,00183859	0,00043	0,71778	0,5152	0,00162
34	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	TLKM	0,000886626	0,00043	0,88901	0,79034	0,00055
35	United Tractors Tbk	UNTR	0,002687737	0,00043	1,38512	1,91855	0,00187
36	Unilever Indonesia Tbk	UNVR	0,001261932	0,00043	0,97081	0,94247	0,00086
37	Wijaya Karya Tbk	WIKA	0,00254176	0,00043	1,30802	1,71093	0,00181
38	Waskita Karya (Persero) Tbk	WSKT	0,001626685	0,00043	0,72477	0,5253	0,0014

### Lampiran 4. Penilaian Evaluasi Kinerja Saham dengan Menggunakan IHSG

No	Nama Emiten	Kode Saham	IHSG		
			(Ri)	E(Ri)	Evaluasi Saham
1	Astra Agro Lestari Tbk	AALI	-0,0035	0,002376189	Tidak Efisien
2	Adhi Karya (Persero) Tbk	ADHI	0,00198	0,0029556	Tidak Efisien
3	Adaro Energy Tbk	ADRO	0,00146	0,003584242	Tidak Efisien
4	AKR Corporindo Tbk	AKRA	0,00512	0,00168373	Efisien
5	Astra Internasional Tbk	ASII	0,00126	0,003015171	Tidak Efisien
6	Alam Sutera Realty Tbk	ASRI	0,00188	0,003199953	Tidak Efisien
7	Bank Central Asia Tbk	BBCA	0,00267	0,002612474	Efisien
8	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	BBNI	0,00157	0,003058721	Tidak Efisien
9	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	BBRI	0,00129	0,003141324	Tidak Efisien
10	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	BBTN	0,00669	0,002187639	Efisien
11	Bank Mandiri (Persero) Tbk	BMRI	0,00064	0,00296932	Tidak Efisien
12	Global Mediacom Tbk	BMTR	-0,0034	0,003132669	Tidak Efisien
13	Bumi Serpong Damai Tbk	BSDE	0,00394	0,00310053	Efisien
14	Charoen Pokphan Indonesia Tbk	CPIN	0,00148	0,003088007	Tidak Efisien
15	Gudang Garam Tbk	GGRM	0,00305	0,002050411	Efisien
16	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	ICBP	0,00562	0,002420864	Efisien
17	Vale Indonesia Tbk	INCO	-0,0017	0,002544335	Tidak Efisien
18	Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF	0,00251	0,002539096	Tidak Efisien
19	Indocement Tungal Prakasa Tbk	INTP	-0,0025	0,003081043	Tidak Efisien
20	Jasa Marga (Persero) Tbk	JSMR	-0,0011	0,002399727	Tidak Efisien
21	Kalbe Farma Tbk	KLBF	0,00045	0,002519759	Tidak Efisien
22	Lippo Karawaci Tbk	LPKR	0,00185	0,002683216	Tidak Efisien
23	Matahari Department Store Tbk	LPPF	0,00406	0,002427462	Efisien
24	London Sumatera Plantation Tbk	LSIP	-0,0024	0,001979118	Tidak Efisien
25	Media Nusantara Citra Tbk	MNCN	0,00029	0,002773862	Tidak Efisien
26	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	PGAS	-0,0044	0,002576744	Tidak Efisien
27	Tambang Batubaru Bukit Asam (Persero) Tbk	PTBA	0,00038	0,00294672	Tidak Efisien
28	PP (Persero) Tbk	PTPP	0,00544	0,002072306	Efisien

#### Lampiran 4.1 Penilaian Evaluasi Kinerja Saham dengan Menggunakan IHSG

29	Pakuwon Jati Tbk	PWON	0,0059	0,003252988	Efisien
30	Surya Citra Media Tbk	SCMA	-0,0007	0,002697664	Tidak Efisien
31	Semen Indonesia (Persero) Tbk	SMGR	-0,004	0,002823533	Tidak Efisien
32	Summarecon Agung Tbk	SMRA	0,00411	0,00319904	Efisien
33	Tower Bersama Infrastructure Tbk	TBIG	-0,0027	0,002104458	Tidak Efisien
34	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	TLKM	0,00499	0,002269327	Efisien
35	United Tractors Tbk	UNTR	-0,0023	0,002746988	Tidak Efisien
36	Unilever Indonesia Tbk	UNVR	0,00433	0,002348083	Efisien
37	Wijaya Karya Tbk	WIKA	0,001656	0,00267276	Tidak Efisien
38	Waskita Karya (Persero) Tbk	WSKT	0,01304	0,002111196	Efisien

#### Lampiran 5. Perhitungan *Excess Return to Beta* dengan Menggunakan IHSG

No	Nama Emiten	Kode Saham	(Ri)	Rf	IHSG	
					$\beta$	ERB
1	Astra Agro Lestari Tbk	AALI	-0,0035	0,00141	0,97746	-0,0050267
2	Adhi Karya (Persero) Tbk	ADHI	0,00198	0,00141	1,60179	0,00035375
3	Adaro Energy Tbk	ADRO	0,00146	0,00141	2,2547	2,0682E-05
4	AKR Corporindo Tbk	AKRA	0,00512	0,00141	0,2808	0,01320018
5	Astra Internasional Tbk	ASII	0,00126	0,00141	1,66366	-9,219E-05
6	Alam Sutera Realty Tbk	ASRI	0,00188	0,00141	1,85557	0,00025148
7	Bank Central Asia Tbk	BBCA	0,00267	0,00141	1,24541	0,00100901
8	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	BBNI	0,00157	0,00141	1,70889	9,1657E-05
9	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	BBRI	0,00129	0,00141	1,79468	-6,874E-05
10	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	BBTN	0,00669	0,00141	0,80417	0,00656159
11	Bank Mandiri (Persero) Tbk	BMRI	0,00064	0,00141	1,61604	-0,0004786
12	Global Mediacom Tbk	BMTR	-0,0034	0,00141	1,78569	-0,0026955
13	Bumi Serpong Damai Tbk	BSDE	0,00394	0,00141	1,75231	0,00144188
14	Charoen Pokphan Indonesia Tbk	CPIN	0,00148	0,00141	1,73931	3,8309E-05
15	Gudang Garam Tbk	GGRM	0,00305	0,00141	0,66164	0,00247359
16	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	ICBP	0,00562	0,00141	1,0464	0,0040201
17	Vale Indonesia Tbk	INCO	-0,0017	0,00141	1,17464	-0,0026505
18	Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF	0,00251	0,00141	1,1692	0,00093793
19	Indocement Tungal Prakasa Tbk	INTP	-0,0025	0,00141	1,73207	-0,0022594
20	Jasa Marga (Persero) Tbk	JSMR	-0,0011	0,00141	1,02445	-0,0024534
21	Kalbe Farma Tbk	KLBF	0,00045	0,00141	1,14911	-0,0008384
22	Lippo Karawaci Tbk	LPKR	0,00185	0,00141	1,31888	0,00033106
23	Matahari Department Store Tbk	LPPF	0,00406	0,00141	1,05325	0,00251282
24	London Sumatera Plantation Tbk	LSIP	-0,0024	0,00141	0,5876	-0,0064898
25	Media Nusantara Citra Tbk	MNCN	0,00029	0,00141	1,41303	-0,000795



Lampiran 5.1 Perhitungan *Excess Return to Beta* dengan Menggunakan IHSG

<b>26</b>	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	PGAS	-0,0044	0,00141	1,2083	-0,0048112
<b>27</b>	Tambang Batubaru Bukit Asam (Persero) Tbk	PTBA	0,00038	0,00141	1,59256	-0,0006489
<b>28</b>	PP (Persero) Tbk	PTPP	0,00544	0,00141	0,68438	0,00588359
<b>29</b>	Pakuwon Jati Tbk	PWON	0,0059	0,00141	1,91066	0,00234821
<b>30</b>	Surya Citra Media Tbk	SCMA	-0,0007	0,00141	1,33389	-0,0015844
<b>31</b>	Semen Indonesia (Persero) Tbk	SMGR	-0,004	0,00141	1,46462	-0,0036961
<b>32</b>	Summarecon Agung Tbk	SMRA	0,00411	0,00141	1,85463	0,001454
<b>33</b>	Tower Bersama Infrastructure Tbk	TBIG	-0,0027	0,00141	0,71778	-0,0057307
<b>34</b>	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	TLKM	0,00499	0,00141	0,88901	0,00402315
<b>35</b>	United Tractors Tbk	UNTR	-0,0023	0,00141	1,38512	-0,0026809
<b>36</b>	Unilever Indonesia Tbk	UNVR	0,00433	0,00141	0,97081	0,00300433
<b>37</b>	Wijaya Karya Tbk	WIKA	0,00166	0,00141	1,30802	0,00018549
<b>38</b>	Waskita Karya (Persero) Tbk	WSKT	0,01304	0,00141	0,72477	0,01604172

Lampiran 6. Penentuan Saham Optimal dan Tidak Optimal dengan Menggunakan IHSG

No	Nama Emiten	Kode Saham	Ai	Bi	Kumulatif Ai	Kumulatif Bi	Ci	Optimal atau Tidak Optimal
1	Waskita Karya (Persero) Tbk	WSKT	6,008745	374,5698	6,008745	374,5698	0,002212	Optimal
2	AKR Corporindo Tbk	AKRA	0,546146	41,37412	6,554891	415,9439	0,002377	Optimal
3	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	BBTN	3,08548	470,2337	9,640371	886,1776	0,002986	Optimal
4	PP (Persero) Tbk	PTPP	2,190865	372,3686	11,83124	1258,546	0,003286	Optimal
5	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	TLKM	5,789836	1439,128	17,62107	2697,675	0,003496	Optimal
6	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	ICBP	3,944184	981,1168	21,56526	3678,791	0,003582	Optimal
7	Unilever Indonesia Tbk	UNVR	3,294219	1096,49	24,85948	4775,282	0,003493	Tidak Optimal
8	Matahari Department Store Tbk	LPPF	1,845641	734,4908	26,70512	5509,772	0,003401	Tidak Optimal
9	Gudang Garam Tbk	GGRM	0,652765	263,8939	27,35788	5773,666	0,003371	Tidak Optimal
10	Pakuwon Jati Tbk	PWON	5,303075	2258,344	32,66096	8032,01	0,003148	Tidak Optimal
11	Summarecon Agung Tbk	SMRA	1,960225	1348,157	34,62118	9380,167	0,002953	Tidak Optimal
12	Bumi Serpong Damai Tbk	BSDE	4,150993	2878,866	38,77217	12259,03	0,002655	Tidak Optimal
13	Bank Central Asia Tbk	BBCA	3,66682	3634,073	42,43899	15893,11	0,002327	Tidak Optimal

Lampiran 7. Perhitungan Proporsi Dana Masing-masing Saham Optimal dengan Menggunakan IHSG

No	Nama Emiten	IHSG			
		C*	Zi	Wi	Persentasi Proporsi Dana
1	Waskita Karya (Persero) Tbk	0,003582	6,43944	0,537642	53,76%
2	AKR Corporindo Tbk	0,003582	1,417212	0,118326	11,83%
3	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	0,003582	1,742463	0,145482	14,55%
4	PP (Persero) Tbk	0,003582	1,252437	0,104569	10,46%
5	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	0,003582	0,714597	0,059663	5,97%
6	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	0,003582	0,41103	0,034318	3,43%